全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

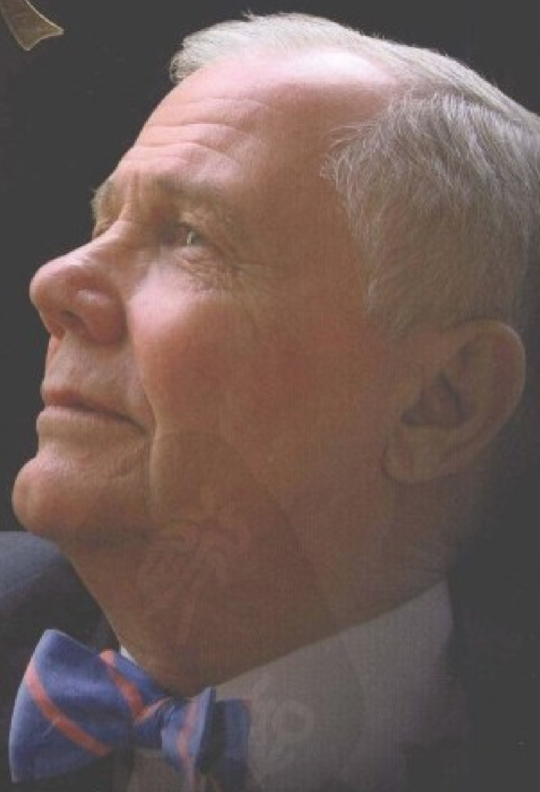
HZ BOOKS

水晶球（全新升级版）

吉姆·罗杰斯和他的投资预言

杨青 著

吉姆·罗杰斯，把握大势无人能及。
——"股神"巴菲特


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Crystal Ball

Jim Rogers and His Investment Prediction (2012 Revision Edition)

水晶球

吉姆·罗杰斯和他的投资预言

（全新升级版）

杨青 著




机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为投资大师吉姆·罗杰斯首度官方全球独家授权的传记，本书讲述了他的传奇经历：从美国南方的乡村穷小子到纵横华尔街的投资大师，从他的哲学理念到他的投资理念，从他的婚恋史到环游世界史，从他对美国次贷危机的预言到对中国牛市的预言。这让你在领略大师风采的同时学会如何投资。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

水晶球：吉姆·罗杰斯和他的投资预言（2012年版）/ 杨青著. —北京：机械工业出版社，2012.5

ISBN 978-7-111-38497-7

Ⅰ.水… Ⅱ.杨… Ⅲ.① 罗杰斯（Rogers, M. J.）－生平事迹 ② 股票－证券投资－经验－美国 Ⅳ.① K837.125.34 ② F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第101400号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）
责任编辑：赵艳君　　　　版式设计：刘永青
北京京师印务有限公司印刷
2012年6月第1版第1次印刷
170mm×242mm · 27印张（含彩插0.5印张）
标准书号：ISBN 978-7-111-38497-7
定价：59.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261，88361066
购书热线：（010）68326294，88379649，68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗杰斯序

I had never thought that I would let someone who speaks another language write my biography. When I first heard Yang Qing's request, I thought she was just joking with me and would soon forget this crazy idea. Writing my biography, even for an English native speaker, would be a fairly thorny task.

To be honest, I was not positive that a Chinese young female journalist could understand my flavor and my thinking. How much could she understand me? Was her experience and knowledge sufficient for writing a biography? Could she really understand how difficult the task would be? Yes, I very much doubted she could do it.

Today, I am convinced. Over the past few years, I have seen this Chinese young lady's great efforts and belief in her dream. Her only requirement was I must answer all her questions honestly since she wanted to write the real Rogers.

I agreed with her on this point. I am a simple boy from rural Demopolis, Alabama, where I grew up, who went to Yale, Oxford, and the U.S. Army, and eventually to Wall Street, where the experience taught me that the "experts" were usually wrong. I loved the exciting work and devoted almost 14-15 hours a day with few holidays. I never stopped working before I finished the task at hand.

Later after I retired at age 37, I set out seeking adventure. I drove around the world twice with my second trip taking me through 116 countries. I learned that if you really want to know the **real** world, you need to see it yourself from the ground up.

Qing is a hardworking girl and very determined to turn her

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

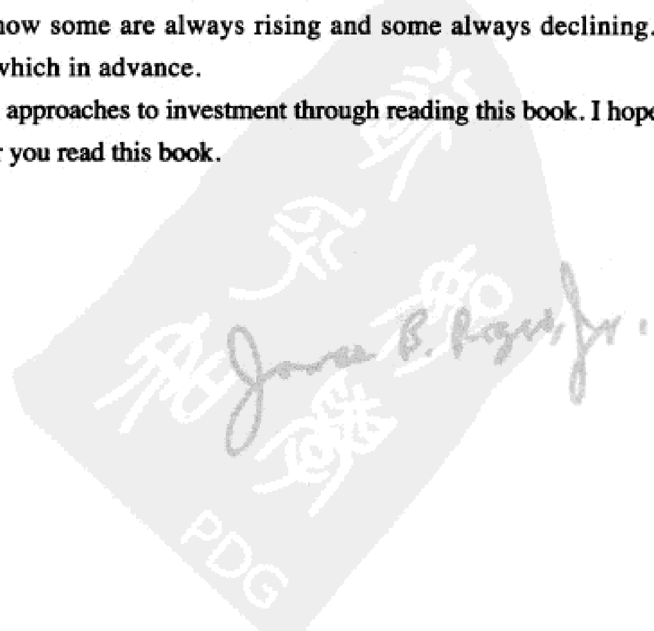
dream into reality. And, she is very serious. If she felt my answers to her questions were not clear, she would seek clarifications relentlessly from me until she got a satisfactory answer. One interesting thing was that I had to recollect some things which happened 150 years ago. That was not easy at times. During the process and especially afterwards, I appreciate her attitude very much. She was as persistent as I would have been doing such a project. I think this is one of the reasons why I had such great hope for her to write a **real** Rogers.

I think this book is the result of her strong curiosity and determination to acquire more experience and knowledge of the world. Today China has achieved brilliant advances and started to play an important role on the world stage. The new emerging power of China is ready to take its place on the world arena. That is why I have insisted that my daughters learn Chinese! I love China! It is no doubt that the twenty-first century will be China's turn to set the agenda and rule the roost.

I am glad that Qing, as a young Chinese, has been concerned about my investment over past years. I am glad she was not only interested in making serious money, but also how to invest. I want to point out that making money is certainly not an easy job: "no pain no gain". I hope people understand that one must do lots of research and homework to make successful investments. No one could help you. You have to make your decisions independently. You have to make sure your own judgement is right from time to time as the market always keeps changing. We have certainly seen huge changes in the past few years. Now many understand the depth and breadth of China's rise and of America's decline, but many now are aware of what is happening. This continues to offer enormous opportunities as the old order changes giving way to the new. Learn to anticipate change and you will prosper! That is one of the main reasons I love investing so much!

Qing has explained how some are always rising and some always declining. The key is to figure which is which in advance.

I hope you learn some approaches to investment through reading this book. I hope you learn to love investing after you read this book.



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我从未想过会让一个非本土语言的作者写我的传记。最初，当杨青提出要为我写传记时，我以为她只是心血来潮说着玩的，不久就会将这个“奇异”的想法抛诸脑后。即便是本土语言的人要给我写传记，这也是一份棘手的活儿。

说实话，我对一位中国年轻女记者能否很好地理解我的习惯和思想并不看好。她对我了解多少呢？她对我的了解足够可以写我的传记吗？她是否真的考虑过这样做的难度有多大呢？一开始，我真拿不准。

现在我对她写我的传记寄予厚望，过去的几年里，我看到了这位中国年轻女性为了实现目标不懈努力的身影，她对我唯一的要求是：我必须如实回答她的问题，因为她要写一个**真实的**罗杰斯。

我很赞成她的观点。我是个在亚拉巴马州德莫普利斯乡下长大的穷小子，随后去了耶鲁和牛津大学，当过兵，最后来到华尔街。在华尔街的所有经历告诉我，“专家”的话通常是错的。我拼命工作，每天工作十五六个小时，没有休过一天假。后来环球116个国家的旅行经历告诉我：“如果你想要看看心目中**真实的**世界，最好自己去体验。”

青是个很刻苦的女孩，一直执著于将梦想变成现实。是的，她很认真地在做这件事。如果她对我的回答并不很明了时，她会反复多次问我直到彻底明晰。有趣的是，我还得搜集150年前的数据，这可真是不容易！但在内心，我非常欣赏她的认真态度，这也是我对她写一个**真实的**我充满期待的原因之一。

我认为这本书同时也是她强烈的好奇心和尝试有更多经验等种种努力的结晶。今天，已获得辉煌成就的中国，在国际舞台上的地位日益重要。中国新生代的力量已开始在世界范围内崭露头角。这也是为何我要让自己的女儿学习中文的原因！我爱中国！毫无疑问，21世纪将由中国当家做主，中国将决定21世纪的发展进程！

作为中国年轻的一代，我很高兴青过去数年间对我投资事业的关注。我感到欣慰的是她不仅对认真赚钱感兴趣，同时也关注如何投资。我想告诉大家的是：赚钱并非易事，“一分耕耘，一分收获”，我希望大家能明白我一直想说的事情：投资之前一定要做很多“功课”。没有人能帮你，你必须要自己做出判断。在市场风云变化时你得随时确认自己的决定是对的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然，过去的几年我们也看到了市场发生的巨变。现在有些人开始对中国的崛起和美国的衰退有了更深刻、更广泛的认知与了解，但依然有很多人才刚刚有所意识。在这个新旧秩序交替更叠的过程中，无数机会潮涌。这也是为何我深爱这份工作的主要原因之一！

本书中，青已经解释了哪些股票如何能一直上升，哪些股票又是如何衰败的，关键是要搞清楚谁前谁后。

我希望通过读这本书你能发现投资的方法，我很高兴看完这本书后你能因此爱上投资。

吉姆·罗杰斯



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

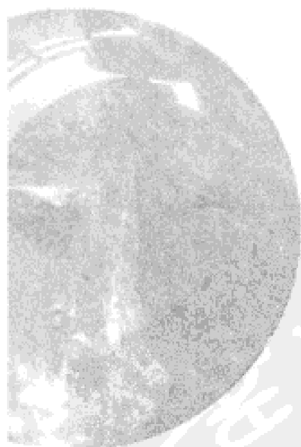
生命值得期待

2009年4月，我的第一本书《水晶球：吉姆·罗杰斯和他的投资预言》首次面世。面对如潮的好评和意见，我曾一度彷徨茫然。我用了一段时间调整自己，暂时搁浅了其他写作计划。如果心找不到方向，文字只能是苍白的表象。

3年间，看花开、日落，春华秋实。我收获了此生最值得珍惜和珍藏的感情，遇见了此生冥冥中注定的那个人！就像父亲生前所说，有些东西你一辈子也求不来，有的人也许一辈子才遇见一回。幸运的是，我等了许久，终于等到了那个我要找的人！他用他的包容与坚毅让我坚信：生命值得期待！

多年前父亲和我之间一次偶然的约定，促成我要写一本书的想法。但那时我并不知道我要写谁，写什么。遗憾的是，父亲没有等到看我的书就匆匆去世，我也因没能见到父亲最后一面而扼腕懊悔。

为了这份沉甸甸的承诺，我在等待和探寻中，准备了9年，终于实现了父亲多年前的夙愿。2009年清明节，带着刚出的新书，我跪倒在父亲坟头，百感交集。如果当初没有与父亲的约定，也许我现在从事的是另外一份工作，或许更不会有写书的想法。



儿时，总为自己与其他人的想法不同而困惑不已，父亲常跟我讲，不要去在意人家的看法，只要你认为对的就去做，但一定要坚持，不要半途而废。成功的往往是坚持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到最后的那个人！在人生的这场马拉松长跑中，每当我彷徨泄气时，父亲的话总会回响在耳边，让我明白生命不易，贵在坚持！写这本书的心路也是如此，每次精疲力竭时我就告诉自己——坚持下去，为了父亲，也为了自己。

我想对于女儿，天下的父亲都是一样的慈爱！我要感谢本书的主人翁——吉姆·罗杰斯一直以来对我不懈的支持！作为一位在全球金融界颇有影响力的投资大师，作为他的传记作者，我要感谢他将一个真实的自己毫无保留地呈现在我面前，而这也是人物传记中最需要的，也是最精髓的一部分！

在我准备写这本书时，吉姆的大女儿乐乐4岁，他的妻子佩姬正怀有6个月身孕。当这本书首次面世时，他的小女儿“小蜜蜂”已经一岁了。吉姆带着乐乐专门来北京参加了本书第1版的新书发布会，这让中国媒体见识了一个金发碧眼的小朋友带一口京腔背唐诗的神奇。

正像他多年前倡导美国人学习中文，到中国来投资一样，作为这一劝诫的有力践行者，他的两个女儿曾是新加坡学习中文宣传片的小主角，他的大女儿乐乐则完全可以充当他的中文小翻译。

在所有采访对象中，我很少能碰见一个如此坦诚的人，他毫不掩饰自己的喜怒哀乐，他不厌其烦地回答我的每一个问题！在写这本书前我和他之间曾经有个约定：他必须毫无保留地如实回答我的问题。他做到了！并一直信守诺言，尽一切可能回答我的任何问题。有时因为不同的信息来源导致不同说法，我会就一个问题反复追问他好几次，他在被我问得几近崩溃之后依然努力回忆数十年前发生的事情，力求完整与准确。

这样的耐心和认真让我感动，我想也正是他的这种凡事认真、努力求解的态度成就了他非凡的事业，令他与索罗斯合伙创建的“量子基金”成为华尔街上“永远的传奇”。令我印象深刻的是，2007年12月，我在纽约采访他时，尽管已有66岁，他在纽约街头追赶出租车的敏捷身手以及每天工作十五六个小时的充沛精力，恐怕连年轻小伙子也要努力一搏才能跟上他飞快的节奏。

每天他都在跟时间赛跑，他可以同时做三件事情——一边健身、一边接受电话采访、一边回复邮件。而在临出门的最后一刻，他一定是一边穿袜子、一边回复最后一封邮件，或者同时接受最后一个电话采访。

也许是以往做分析师的缘故，多年来，他养成了良好的收集习惯。过去的岁月中朋友、家人、女朋友的信函，不同时期的新闻报道、研究数据等，他都根据时间顺序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加以分类和收藏。这些他都毫无保留地让我看。我要感谢罗杰斯先生对我的充分信任。对于历史，学习历史的罗杰斯先生很同意我的观点，即我们每个人都应该以审视的眼光看待各自的历史，至于成败功过应留待后人评说。他是这样理解的，也是这样做的。在本书中他首次在事隔29年后对外披露了当初他和索罗斯分手的内幕，以及他曾有过的失败、彷徨和成功的喜悦，这让我们一起分享他的成长和喜乐！可以说，没有他的支持，写这本书一定举步维艰，并且不会有这么多鲜活的实例呈现在读者面前。谢谢吉姆，让我圆了9年的梦，也让我有机会去近距离了解一代投资大师的成长轨迹！

作为一位在全球颇负盛名的老练投资者，多年来罗杰斯先生对于市场的准确预言恐怕无人能及。他以历史的眼光前瞻性地审视这个世界上万事万物之间千丝万缕的联系，他的坦诚直率、他的特立独行一直为人关注。很多人很想知道他是否有看透世界的独门秘籍？西方媒体更是直接称呼他是个拿着水晶球的魔法师。他所有对投资者、对外界的忠告是：有自己独立的思考，做自己的判断，下足工夫，不要相信任何分析师的结论。

最初写这本书时，我亦有同样的困惑，也盼望能迅速掌握某种独门秘籍，能够打开潘多拉的盒子，看看他有怎样点石成金的秘诀？历经多年的股海风雨，相信投资者正逐步回归理性。这本书将向你展示一个真实的罗杰斯，他有过失败的惨痛，将所有积蓄全部输光，身无分文。但他能很快懂得从失败中吸取教训，继续前进。

20世纪80年代，已坐拥千万美元身家的他依然保持吃一份早点也要记账的节俭生活，直到今天，他依然保持着简朴的生活方式。在家里，他常穿着打了补丁的衣服。他也有暴跳如雷、怒不可遏的另一面，不过暴风雨过后，他又很快忘了这一切，继续对着电脑处理邮件和接受采访。

不过，最吸引你我的是，他为何能从很平常的一件小事中看出不平凡的投资通路，我想这也是很多读者急于读这本书的原因之一。

写这本书的另一个缘由来自我对一个中国人完成非本土语言财经人物传记的夙愿。这些年，因为工作的缘故，我去过23个国家和地区。每到一个地方，我都会尽量抽时间去当地书店看看，但在财经传记一栏的众多书目作者中，我找不到中国人的名字。

2007年10月，当我在悉尼最大的书店里，爬上书架梯费了半天工夫还是没有找到一本中国人写的国外著名财经人物传记，当时，我曾在内心许愿："有一天，我一定要让这个财经传记书架上摆上自己的作品！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在经济全球化的今天，欧债危机可以引发A股市场动荡不已，更何况一个日益物质化和数据化的现代社会里，尤其在“钱不值钱”的忧虑中，人们对财经的需求与关注首当其冲。身为社会一分子的我们，已经无法将自己完全从经济生活中剥离出来，对全球财经事件和人物的关注也成了我们经济生活中不可分割的一部分。

在最初决定写这本传记前，我曾咨询过身边的不少朋友。他们对此的态度惊人地相似，一个中国人为非本土语言的名人写传记，其困难程度是超乎想象的。我不仅要超越语言的障碍，还要跨越文化背景的障碍，更要超越专业知识领域的障碍。他们认为，即使是为本土语言的人写传记也同样面临收集资料、寻找当事人等很多繁重而艰辛的工作。何况为一个生活背景完全不同的美国人，要如实记录他这么多年来经历的风风雨雨，其难度简直超乎想象！现在回想起来，真不知道当时自己是怎样横下了一条心去做这件事的？

2009年3月，我做到了！如果父亲在天有灵，我相信他一定会为自己的女儿感到骄傲与自豪！往事如烟，这一路的艰辛、彷徨、隐忍、欣喜，让我明白生命不可复制，如果心有方向，就不要回头一直往前，哪怕前面的路途并不明朗、沉寂萧瑟，但依然值得我们去等待，去坚守！尤其是当你知道那些比你聪明卓越很多倍的人依然在不断努力，你又有何理由不去更努力、更勤奋呢？

感谢吉姆的妻子佩姬·帕克，尽管她对吉姆从不对媒体说“不”的态度颇有微词，但她依然很坦率地向我讲述当初认识罗杰斯的过程，并对我的每一个问题都坦诚相告。

谢谢克莱尔·布朗女士，她认识吉姆多年并协助他卖掉了纽约的百年老宅。她的优雅和细心让我对这座百年老宅有了更多了解，也让我在整理25箱罗杰斯的资料时，变得轻松了一些。

我要谢谢吉姆的秘书静香，她是位非常敬业和难得的好秘书。有几次已是夜里两点多，她依然很认真地给我发邮件，帮我处理照片的问题。

在写这本书时，我也得到了吉姆家人的鼎力协助。作为这个优秀家庭的一分子，他们尽自己所能为我提供力所能及的帮助。罗杰斯的大弟弟迪克是位学术斐然的有机化学家，至今拥有65项个人专利。对于我的每一个问题，他都会很认真地帮我寻找答案。

罗杰斯的二弟，身为律师合伙人的马布瑞，以律师的职业素养对我的每一个问题都给予了精确翔实的答复。感谢他们这种凡事认真求索、坦诚严谨的态度和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学风，这让我对罗杰斯家族中的较真个性有了更为深刻的理解。

感谢我的好友Cathy，她是第一个与我分享这个决定和成书喜悦的人。我写书的过程正好见证了她孕育一个生命的全过程。如今她的女儿3岁了，而我的书也再版了——“孩子”们都长大了！

感谢张渝涓，这本书能顺利出版与她一直以来的默默支持分不开。她的细心与善解人意让我感动！

特别感谢机械工业出版社华章公司的所有同仁，他们的敬业与默默奉献让本书有了最美的呈现。感谢华章公司总经理周中华，我与他只匆匆见过两面，他的大力支持使得这本凝结了无数华章人心血的书能够如期与读者见面！感谢华章公司副总经理王磊，感谢我的编辑竞余，他们的严谨、干练、耐心、仔细，给我留下了深刻印象！

感谢我的母亲，她陪我一路走过写书的每一个夜晚！为了能在最艰难的午夜陪我，她总是晚上6点就提前就寝，临近午夜爬起来给我炒青菜。谢谢母亲——这个世界上我最亲近的人！

感谢我的父亲，他生前常讲，人不可能一辈子只走上坡路，走下坡路时要有走上坡路的坦然与耐心，则世事泰然若定。当我再一次在他的坟头回想起这些话语时，不禁黯然泪落。如果心有方向，生命永远值得期待！

感谢我的先生邵程，他是我书稿的第一位读者，对我的书稿，他多次毫不留情地提出了很中肯的批评意见。尽管表面上我很“愤怒”，一边气哼哼地修改，一边在内心里反复念叨“下次再也不给你看了”！可不到5分钟，我还是会问他对我书稿的意见！

谢谢所有坚持看完本书的读者！谢谢所有买了本书打算看完的读者！谢谢所有正在翻阅这本书的读者！本书依然有不尽完善的地方，请把你的意见告诉我，把你的好评告诉你的朋友！

谨以此书献给我深爱的家人！献给这个世界上我所热爱和所有爱我的人！献给所有为了梦想而坚持不懈的朋友！

杨青

2012年5月17日

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

罗杰斯序

前　　言

第 1 章　逃离纽约 ……………………………………1

危机预警　1

中国牛市　8

痛别河滨大道　15

第 2 章　棉花种植园的罗氏高祖 ……………………23

亚拉巴马的罗氏家族　23

叛逆外婆　26

降生巴尔的摩　31

第 3 章　5字起家 ……………………………………35

5岁捡瓶童　35

牛肉滑铁卢　45

第 4 章　耶鲁大学的“土包子”……………………56

耶鲁四兄弟　56

院长助理　62

第 5 章　初入华尔街 …………………………………66

多米尼克面试官　66

世纪牛津　71

上榜吉尼斯　74

第 6 章　亚当·斯密 …………………………………82

两位亚当·斯密　82

情定西班牙　89



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章　受挫华尔街 ……98
情场失意　98
输光　106
乔治·索罗斯　114
第 8 章　量子基金 ……120
1970年的股市崩盘　120
初露锋芒　123
美股惊魂星期一　126
慧眼识金　131
创建量子基金　136
“漂亮50”的倒掉　142
兵败斯普拉格　150
国防黑金　153
石油危机　161
闪婚　167
扬名华尔街　171
第 9 章　恩断义绝 ……181
绝密分手档案　181
单飞　197
狩猎公共事业股　208
第10章　大崩盘 ……212
牛市预言　212
领结教授　215
甲壳虫乐队之惑　219
内幕消息　223
垃圾债券预警　228
魔法师的崩盘预言　231
山崩海啸的1987年　239
苏黎世精灵　253
第11章　固执的吉尼斯 ……263
摩托侠的环球梦想　263

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一见钟情 273

千禧之旅 283

第12章 对美联储的批判 ……295

批判格林斯潘 295

非理性繁荣 300

通胀之祸 309

十大投资误区 315

罗氏投资秘籍 319

第13章 燃情商品 ……328

罗杰斯商品指数 328

影响商品价格的关键变量 333

遍地黄金 334

高油价时代 337

农产品危机 340

第14章 中国盛世 ……342

第一次亲密接触 342

故地重游 347

京腔女儿 354

新世纪王者 365

追捧 368

责难 373

第15章 金融危机 ……380

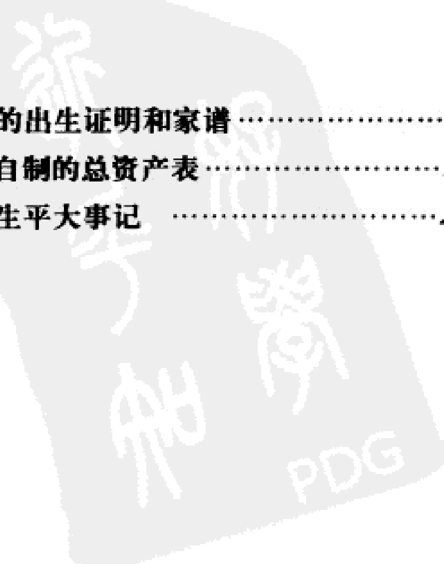
泡沫 380

未来 391

附录A 罗杰斯的出生证明和家谱 ……398

附录B 罗杰斯自制的总资产表 ……400

附录C 罗杰斯生平大事记 ……404



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

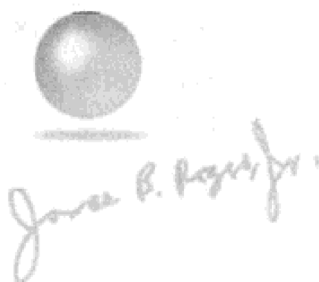
不管采取什么措施，“华尔街上的大批银行都将倒闭”，美国目前已经陷入了自第二次世界大战以来最为严重的经济危机中。末了，他不忘对此总结，“这个烂摊子都是格林斯潘造成的，他长期坚持低利率，对房地产市场过度纵容，敞开了印钞票，直到把全世界的树都砍光，现在美国民众却要饱尝过度金融放纵之后的所有恶果！

第 1 章 逃离纽约

危机预警

纽约的夜晚奢华而喧闹，华灯初上，整个纽约城像盛放着各色珠宝的开箱锦椟在夜色中熠熠生辉。65岁的吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）坐在出租车里一边不时翻看黑莓手机上的邮件，一边同他身边的中国年轻女性谈论着什么。他满是皱纹的粗大拇指灵巧地滑动黑莓手机上方的滚球，不时和食指并用飞快地戳着键盘。他的妻子佩姬仰靠在后座的椅背上，神情疲惫，偶尔闭上眼睛，一边听丈夫和中国年轻女性的交谈，一边将手轻轻地搭在宽大的巴宝莉（Burberry）羽绒服下微微鼓起的腹部——她已经有6个月的身孕了。

谈及即将出生的小生命，佩姬忍不住兴奋地告诉身



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边的中国女性，已经5岁的大女儿“乐乐”早已给妹妹取好了名字。“她给小妹妹取名‘彩虹’，希望妹妹像彩虹一样漂亮，真是个可爱的宝贝。”说到这里，佩姬苍白的脸上露出幸福沉醉的笑容，她又一次向年轻的中国女性求证了一遍“彩虹”的中文发音。

夜幕下的纽约城流光溢彩、喧闹繁杂。出租车飞快驶过，车窗外的霓虹灯顿时幻化成五彩云雾，拖着长长的尾巴消失在黑夜里。车内有线广播和车载电视正快速地播报白天道琼斯指数再次下挫的新闻，这是2007年12月8日的夜晚，吉姆带着他怀孕6个月的妻子刚刚从北卡罗来纳州飞抵纽约纽瓦克机场。在那里，来自中国的年轻记者正等待着与他们夫妇会合。

这个12月注定是个不平凡的月份，罗杰斯的新书《中国牛市》（*A Bull in China*）刚刚在美国发售，华尔街正沉浸在银行股暴跌的忐忑与忧虑中，各大主流媒体正等待着采访这位以准确预测大势并大量做空著称的“投资骑士”，了解美国是否真的已经陷入经济衰退，以及备受关注的中国到底有怎样的投资机会。

这个12月注定是个忙乱悲伤的月份，3年前罗杰斯决定卖掉自己在纽约曼哈顿上西区107街河滨大道的六层别墅，如今已有一户人家确定要买下这栋拥有百年历史的老宅子。他要赶在12月17日签卖房合同前，将屋里的东西全部打包运到新加坡。

中国记者此行专为罗杰斯售卖豪宅而来，作为罗杰斯传记中不可或缺的一个重要章节。罗杰斯此次回纽约具有更加深远的历史意义。一个在美国备受尊敬、屡屡准确预测市场大势的投资界传奇人物，为何这样决然地卖掉自己在纽约的百年老宅，举家迁往亚洲呢？在大多数美国人眼里，这个抛弃美国家园搬到亚洲的壮举未免有些离经叛道，匪夷所思。而在危机乍现的华尔街，这个类似提前“清仓”的信号似乎昭示着一场更为严重的危机即将来临。

出租车无声地停在了一片建筑物前的斜坡旁，已是晚上9：30，位于纽约曼哈顿上西区107街河滨大道的别墅区宁静而少有灯光。吉姆精干地将车厢内沉重的大行李箱一一拖出放在路边，随后张罗着拖进352号的黑漆铁门里。

这是一栋建于1899～1902年的六层老式褐砂石建筑，黑色的雕花大铁门右侧的石柱上镶嵌了一块小小的纪念牌，上面清晰地显示，这是美国政府颁发的已登记在册的著名历史建筑，属于不可更改和毁坏的历史文物。穿过雕花大铁门，推开左手大门进入到一层门厅，正对着大门的衣帽卡座上挂着几顶风格各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

异的帽子。紧挨着旁边的壁橱上方，两个全铁摩托车模型被一左一右地安放在白色的壁龛台上。下方壁橱内堆积的树枝从黑色的金属网罩中透出久未来人的冷清。两张维多利亚时代早期风格的全皮褐色高背沙发分列壁橱两旁，从扶手的破损程度可以看出年代的久远。紧挨着沙发的是沿阶而上的木制楼梯，楼梯中央一条红色印花地毯沿阶而上伸上二楼，楼梯旁的一条幽深过道直通里层的大厨房。门厅四周墙壁上或大或小的壁画和世界地图等各地“纪念品”昭示着主人丰富的旅游经历。

整个室内装饰散发出一股浓郁的维多利亚式风格，墙壁上镶嵌着考究的橡木和桃花心木，门厅以驼红色为主色调，在橘黄色灯光的照耀下，屋内的家具摆设泛出年代久远的光泽，置身其中，一股温馨而厚重的英式俱乐部气息迎面而来。

在楼梯过道右侧全木包裹的门廊内，蓝绿相间的苏格兰方格地毯透出一股浓郁的英伦韵味。台阶下一只敞开的长纸箱中，几件冬衣整齐地挂在纸箱中的横杆上。门廊右边倚墙安放的是一张18世纪拉板多抽屉书桌，两旁高大纤细的木雕长颈鹿回头凝望着左前方落地窗台上那只巨大的木雕神像。大像身下一张维多利亚早期的全皮沙发散发出温暖厚重的光泽，一个黑色硕大的龟背浮雕盾牌紧靠在全皮沙发与一旁的赭红色木制皮靠背沙发之间。

门厅中央的大理石面圆桌上摆放着两只木制长柄烛台，它们中间一只昂首迈步的铁质犀牛雕塑和一只憨态可掬的黑色小狗雕塑秩序井然地静立着，三把路易十五风格的弯脚木椅围桌而立，仿佛一起共事良久的合伙人。一旁宽大的18世纪乔治中期薛来登式的赭红色木制皮靠背沙发显示着大宅主人的非凡。紧挨着薛来登椅，两辆自行车挤靠在一边的木制墙壁边，它们前方的挂衣架上粉色的儿童拉杆书包传达出房主家有位小“千金”的信息。一幅折叠的亚洲屏风和一辆童车挤在衣架对面的角落里，小孩子的玩具和多幅壁画被杂乱地码放在一起，周围封口的大纸箱和未封口的纸盒透露出主人搬家的忙乱。

吉姆抓住门边的遥控板，一一调开屋内的灯和暖气。穿过门厅走进铺着苏格兰方格地毯的活动室，整个墙壁乃至天花板上的苏格兰绿，与地毯相呼应，让人以为走进了某家英式俱乐部。

黑色的雕花屏风将活动室分割为两部分，前方的长条桌上整齐地码放了一摞罗杰斯的新书《中国牛市》，一堆叠好的衣服和一个衣架斜放在一旁的塑料储物箱上。走出活动室是宽大的开放式厨房，六七个封好的大纸箱与一张婴儿摇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

床整齐地摆放在厨房右侧的地板上。一张宽大的工作台被安放在厨房中央，两份《华尔街日报》和《金融时报》以及几封信整齐地躺在工作台的左端。

经过马不停蹄的舟车劳顿，疲惫不堪的佩姬在大厨房看完信件后先行上楼睡觉了。这时，吉姆的黑莓手机发出悦耳的铃声，听到是女儿“乐乐”，他的语气顿时柔和起来，脸上的皱纹立刻舒展开来。“喂，是乐乐吗？”对方没有反应，他将手机贴着头部仔细听了一会儿，原来电话突然断了。

吉姆快步出门回拨过去，电话终于通了，“是乐乐吗？我是爸爸，爸爸和妈妈刚刚到纽约，妈妈今天很累了，先去休息了。今天外婆带你玩了些什么？喔，是吗？太棒了！纽约的天气？好，爸爸告诉你，纽约很冷，乐乐要待在家里听外婆的话，千万不能看电视！好，爸爸向你保证一定把你的东西保管好，说定了！明天给爸爸打电话好不好？”吉姆一边说着，一边站在了屋外街道边的绿化树旁。

夜色中的纽约阴冷刺骨，只穿了一件深蓝色的布鲁克斯兄弟（Brook's Brothers）休闲外套的吉姆吸了一下鼻子，冲着夜色中远处黑暗的哈德逊河方向看了看，转身匆匆跨进家门。在他的身后，门前过道的树枝上已悄然零星落下白色的雪粒儿——纽约已提前进入了寒冬！

这个冬天冰冷而黯淡，迎面而来的风雨寒气逼人，整个华尔街都陷入对美国未来前景的忧虑中。公众的焦点是日益上涨的物价和对有可能陷入通货膨胀的恐惧，几乎每个尚有些经验的投资者提起通货膨胀就会想起1929年之后的大萧条。

敏感的华尔街更是对次贷危机[⊖]引发的对金融系统的重创惊恐到极点，分析

⊖ 是指因利率上升，导致贷款人还款压力增大，很多本来信用不好的贷款人出现逾期不还款的违约情况，银行贷款因此颗粒无收造成大量坏账的危机。2006年春季，美国的“次贷危机”逐渐浮出水面，2007年2月，美国“次贷危机”正式爆发。美国次级抵押贷款市场通常采用固定利率和浮动利率相结合的还款方式，即购房者在购房后头几年以固定利率偿还贷款，其后以浮动利率偿还贷款。2001～2006年间，由于美国房地产市场持续繁荣，美国利率水平长期偏低，美国的次级抵押贷款市场迅速发展。随着美国住房市场的降温尤其是短期利率的提高，次级抵押贷款的还款利率也大幅上升，购房者的还贷负担加重。此外，住房市场的持续降温也令购房者出售住房或者通过抵押住房再融资变得困难。这种局面直接导致大批次级抵押贷款的借款人不能按期偿还贷款，进而引发多米诺骨牌效应的“次贷危机”。次级抵押贷款是相对于“优先”（Prime）抵押贷款标准而言的，指为那些受到歧视或者不符合抵押贷款市场标准的借款者提供贷款服务。这是一项高回报业务，由于次级贷款对借款人的信用要求比其他级别低，借款者信用记录较差，次级房贷机构面临的风险也无限放大。对借款者本人而言，一旦违约逾期未还款，会丧失抵押品的赎回权，造成下次借贷更难，同时对该地区房价有直接影响，比如一个街区出现一宗违约逾期未还款案例，则该街区独立式单一家庭住房平均价将下跌10%；如果这一地区出现比较集中的违约现象，则该地区的信用度会急剧降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

师们纷纷猜测美联储很可能会继续降息。此前，美联储主席伯南克（Ben Bernanke）已在最近的一次讲话中暗示美联储可能需要进一步降息以支撑经济增长。伯南克同时表示，为了避免银行业在2007年年底出现资金短缺，美联储拟在年底或者2008年年初，采取回购方式对银行系统无“上限”注资，防止出现隔夜货币市场的流动性“断顿”。

但华尔街对此消息反应冷淡，忧虑中的道琼斯工业平均指数和标准普尔500指数仅略微上扬，聊表心意。道琼斯工业平均指数（以下简称道指）上涨了59.99点，报收13371.72点。标准普尔500指数上涨11.42点，收于1481.14点，涨幅为0.78%。而纳斯达克指数却跌落了7.17点。

这一切在罗杰斯看来才刚刚开始，华尔街的金融恐慌还未真正开始。多年来美联储对金融系统的过度纵容以及美国政府肆无忌惮地四处举债，狂花海借，美国正等待着饱尝自己一手造成的恶果——美国人将经历一场自第二次世界大战以来最为严重的经济衰退，或者说美国现在已经陷入经济衰退了！

美国媒体对他的这番“耸人听闻”的预言并不陌生，早在2006年5月，在《传统商务日报》（*Classic Business Day*）“探秘吉姆·罗杰斯的水晶球”（A Look Into Jim Rogers' Crystal Ball）栏目中，罗杰斯预测，美国在2006年年底或在次年将陷入经济衰退，股市将不堪一击，他不打算买美国股票。此时，他的“罗杰斯国际商品指数”已在过去的7年半里上涨了250%。

2006年6月，他再度预警，美国可能在2007年陷入经济衰退。他认为，美联储主席伯南克已表示会大印钞票，这意味着“一旦我们大印钞票，我们就会陷入大萧条（Depression）之中。他忘了美国现在是世界历史上最大的债务国，当我们开始印钞票时，美元将走向崩溃”[⊖]。

2007年2月，罗杰斯又发出警示，年内美国将陷入经济衰退。他对格林斯潘（Alan Greenspan）此前在中国香港表示的“美国应该会陷入经济衰退”的说法给予了严厉抨击。“格林斯潘啥也没说，他说‘应该会’。喔，那么明天太阳也应该不会升起了？格林斯潘从不会说出任何特别的想法。”

谈及在经济衰退期内是否会令商品牛市转熊的疑问，他表示，经济衰退不会终结商品牛市。早在20世纪70年代，美国经济也深陷泥沼，但那时美国却迎来了历史上最为壮观的商品牛市（见第8章）。20世纪70年代，世界五大经济体

⊖ Mark Skousen. Jim Rogers On Emerging Markets [J]. Investment U, June 8, 2006.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之一的英国垮掉了，不得不靠国际货币基金组织（IMF）对其施以援手。但商品牛市依旧，“经济困境会带来商品市场的整固，比如20世纪70年代金价跌了50%。”[一]

2007年7月，面对美国次级抵押贷款行业不断爆出的利空，他表示，“美国房地产市场的问题已经存在很长时间了，可能比任何国家都要严重。但全世界的过度扩张就在华尔街上——那些投资银行家们。这些人赚了太多钱，这并不是世界运转的方式。”“不管我们喜欢与否，中国将是世界上下一个最伟大的国家，很多西方人并不喜欢接受这个事实。”[二]

10月，已经先期将家中老小迁到新加坡的他表示，美国已铁定陷入了经济衰退，他已将美元换成了日元、人民币和瑞士法郎。因为房地产市场的暴跌对银行业的影响，他已开始卖掉华尔街银行股，并建议投资者作为一种投资方式，关注商品期货中的糖。他表示强烈看空美国的金融服务业，即华尔街的金融机构、券商和投行全在他的空头黑名单内。他的大部分空头都在美国市场，他更看空房利美（Fannie Mae，联邦国民抵押贷款协会）。他提醒投资者，美国的金融业提供了一个绝佳的做空机会。由于拒付分期贷款和收回抵押品（defaults and repossession，这里指贷款人逾期不还款的违约现象和银行收回抵押品的事情）的案例上升带来的次级抵押贷款可能的风险性，金融市场的风险与日俱增，投资者担忧日甚[三]。尽管有人担心中国股市的泡沫，他依然对波动的中国股市看好。

他当然看好中国，中国将在21世纪当家做主，中国这个拥有13亿人口的巨大消费市场，现在已成为全世界各国竞相巴结的超级采购大户；中国连续多年的高速经济增长、中国人超过35%的储蓄率、中国人的勤奋都让他有足够的理由看好中国很多年。正像他的新书《中国牛市》里所说的那样“投资中国已时不我待”。[四]

这么多年来，他一直坚持他的投资观点，“让你的孩子学习中文，搬到亚洲

[一] John Mugarian. Jim Rogers: I'm telling you we will be in recession sometimes this year[J]. Bloomberg, Feb 2007.

[二] Jan Dahinten. Investor Jim Rogers says sell Wall Street banks [N]. Reuters, Jul 5, 2007.

[三] Jim Rogers. U.S. "Undoubtedly in recession" [N]. Reuters, Oct 24, 2007.

[四] Jim Rogers. A Bull In China: Investing Profitably In The World's Greatest Market[M]. Random House, Inc. ISBN 978-1-4000-6616-2.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去，投资中国”。如今，当他飞快地穿梭于华尔街上不同的财经媒体做新书访谈时，他的主题就是，投资者最好离开经济糟糕透顶的美国市场，到中国去投资。从主持人的眼神中可以看出，他们认为他有些疯狂。可他并不在意，他告诉主持人，亚洲有30亿人，这里将是全世界最有活力的地区。

他告诉主持人，美国20世纪八九十年代的牛市盛宴已经到头，现在该是把投资转向亚洲和其他领域的时候了。他毫不讳言对美国经济前景的担忧，美国现在已经是全球最大的债务国，巨额债务还在以每12～15个月1万亿美元的速度加速增长。“美联储除了大量印钞票，别的什么也不会干！”美国的房地产市场已经彻底完蛋了，这意味着华尔街的金融业直接被房市拖下了万劫不复的深渊。不管采取什么措施，“华尔街上的大批银行都将倒闭”，美国目前已经陷入了自第二次世界大战以来最为严重的经济危机中。末了，他不忘对此总结，“这个烂摊子都是格林斯潘造成的，他长期坚持低利率，对房地产市场过度纵容，敞开了印钞票，直到把全世界的树都砍光，现在美国民众却要饱尝金融过度放纵之后的所有恶果！

果然，2007年12月14日，美国劳工部公布的报告显示，美国11月消费者物价指数（CPI）出现最近两年以来的最大涨幅。受能源价格上涨的推动，CPI在11月上升了0.8%，为2005年9月以来的最大涨幅。11月能源价格上涨5.7%，是10月份1.4%的4倍。即使剔除能源及食品之外的核心消费物价，11月也上升了0.3%，这是自2007年1月以来涨幅最厉害的一次。

报告指出，到目前为止，美国CPI按照年率计算其上升幅度已达4.3%，大大高于去年全年的2.5%；核心消费物价指数涨幅也超过了美联储认可的1%～2%的通胀控制范围。分析师们表示，这些不容乐观的数据足以表明美国通货膨胀（以下简称通胀）风险正在逐步扩大，美联储可能会在是否降息问题上趋向保守和谨慎。对数据格外敏感的华尔街立刻对此做出强烈回应：纽约三大指数均大幅下挫。道琼斯工业平均指数[⊖]狂跌178.11点，最终以13 339.85点报收，纳斯达克工业平

⊖ Dow Jones Industrial Average，DJIA，简称“道指”。该指数是由《华尔街日报》和道琼斯公司创建者查尔斯·道创造的几种股票市场指数之一。1896年5月26日首次公布，该指数被用来测量美国股票市场上工业构成的发展，是最悠久的美国市场指数之一。如今，道琼斯工业平均指数包括美国30家最大、最知名的上市公司。指数首次公布时为40.94点。它被当做平均指数来计算，成分股首先加上所有成分股的价格，再除以股票的数目。1916年，道琼斯工业平均指数中的股票数目增至20种，最后在1928年增加到30种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均指数[1]报收2 635.74点，跌幅超过了1%；标准普尔500指数[2]跌了1.37%。

尽管各项经济数据显示美国经济“运转良好”，但越来越多的经济专家发出美国经济陷入衰退预警。华尔街上的银行已开始有些难受了，次贷的阴影似乎并未如人们所预料的那样轻易溜走。

就在几天前，深陷次贷危机漩涡的花旗集团发出预警，其结构性投资工具资产预计将出现490亿美元的缩水。早在2007年第三季度，花旗集团财报已因次贷危机进行了65亿美元的资产冲减，花旗表示，还将在第四季度被迫冲减100多亿美元资产。这一消息立刻令花旗股票下挫1%。市场普遍认为，次贷危机的危害可能会在美国金融公司第四季度财报中有“淋漓尽致”的表现，美国经济目前正面临严重的通货膨胀风险，这对于美联储又是一个不小的考验。

中国牛市

纽约的冬天寒冷干燥，一连数天的雨雪备添寒意，空气中流淌的节日气息令人伤感。圣诞节前的一周是罗杰斯最忙碌的时间。他的新书《中国牛市》同时在各大商业媒体进行推广，他要协助接受采访、通告、参加各公司董事会会议，要赶在房子卖掉以前处理完所有的事情。每天，他就像打仗一样和时间赛跑。

每天早晨6：30，他就在彭博（Bloomberg）广播网不断播报新闻的声音中醒来，匆匆吃一点燕麦酸奶面包片后，就直接奔向四层的玻璃健身房，一边健身一边工作。健身房是在四层左侧客房的基础上延伸出去的，三面全是玻璃，

[1] 纳斯达克工业平均指数是反映纳斯达克证券市场行情变化的股票价格平均指数，基本指数为100。NASDAQ是美国全国证券交易商协会于1968年着手创建的自动报价系统名称的英文简称。纳斯达克的特点是收集和发布场外交易非上市股票的证券商报价。它现已成为全球最大的证券交易市场。目前的上市公司有5 200多家。纳斯达克又是全世界第一个采用电子交易的股市，它在55个国家和地区设有26万多个计算机销售终端。

[2] 标准普尔500指数英文简写为S&P 500 Index，是记录美国500家上市公司的一个股票指数。这个股票指数由标准普尔公司创建并维护。标准普尔500指数是由标准普尔公司1957年开始编制的。最初的成分股由425种工业股票、15种铁路股票和60种公用事业股票组成。从1976年7月1日开始，其成分股改由400种工业股票、20种运输业股票、40种公用事业股票和40种金融业股票组成。它以1941～1942年为基期，基期指数定为10，采用加权平均法进行计算，以股票上市量为权数，按基期进行加权计算。与道·琼斯工业平均指数相比，标准普尔500指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点，被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人站在下面仰头可以看见上面的玻璃尖顶和窗外的好风景。不过，对于一个对时间如此苛刻的工作狂而言，窗外的风景恍若虚设。

健身房内各种健身器械一应俱全，一旁还专门设计了健身后的桑拿房，桑拿房右侧的水池暂时充当了罗杰斯的工作台，他的主要工作阵地就在水池近旁的自行车运动器上。他在自行车运动器车座前安放了一块斜角木板，用来安置他的笔记本电脑。他用坚固的架子将笔记本固定，这样就可以保证他一边锻炼一边察看邮件，一边接受电话采访一边工作四不误了。

罗杰斯是个讨厌浪费时间的人，属马的人对于复杂事物的掌控能力令一般人望尘莫及。多年来他一直坚持每天锻炼90分钟，一边锻炼一边查看邮件，或者还捎带一边打电话交代事情。如今他的时间更紧，每天的锻炼争分夺秒，从全美各地的电话在不同的时间里打过来，他一边接受采访，一边飞快地用两个食指戳着电脑键盘回复邮件。他不会十指打字，但他用两只食指飞快戳键盘的“二指禅”打字功夫丝毫不逊于任何一个用十个手指打字的电脑迷。



带着在中国探险时买的帽子一边健身一边工作。（杨青摄于2007年12月）

为了达到消耗脂肪的效果，他通常会套上厚厚的印有哥伦比亚商学院标志的破旧运动服，脑门上捂上一顶毛线帽，再用当年在中国探险时买的草编帽子盖好，这样地严防死守折腾90分钟下来，人已经大汗淋漓了。他一直都在与体重斗智斗勇，每一次外出回来他都要提醒自己：“我该减肥了！我讨厌脂肪！”因此平时他吃得很少，有时早上甚至很少吃东西。等到中午要外出参加会议或者去电视台接受采访时，他常常会胡乱从大厨房里翻出一点吃的，塞进嘴里。

可是，一旦他要在公众场合演讲时，他一定会来上两块巧克力棒，并在演讲期间喝上两罐平时根本不碰的冰可乐。他称这是他的“秘密武器”，“它们可以让我的嗓音更性感，精力更充沛!”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甜食是罗杰斯的最爱，不仅因为他本身就很喜欢甜食，更重要的是他最爱的糖将是今后数年商品牛市的主角。很多人在吃糖的时候，并不知道这个看似平凡的商品未来将会上涨8倍。这个在他的“罗杰斯国际商品指数”里占据2%权重的糖，将是他今后投资生涯中不可或缺的财富源泉。有这样的情感因素在，难怪每次吃糖时他都格外开心与享受。

每天，他都要接多个来自全美各地的采访电话，都是询问有关中国投资、美国股市、美国经济、次贷危机、商品牛市等问题的。他一遍遍地向各路媒体解释自己对中国投资的观点、对美国经济的看法，他认为商品牛市还有数年可走。也许是一段时间以来问题问得比较集中，在回答相似的问题时，他会忍不住歪着头紧闭双眼，拧在一起打了结的眉毛和额头上堆在一起的抬头纹相映成趣，仿佛在费力求解一个深奥难懂的数学命题。

马萨诸塞州的一家广播媒体打来电话问他为何这么看好中国，并认为中国是下一个投资圣地？他反问，“所有的美国人都在中国大把花银子，为什么我们不赚点回来呢？”他随后开始炮轰美联储主席伯南克，“伯南克，他是个十足的扯谎大王和傻帽儿！他的整个职业学术生涯都奉献给了学习印钞票。这就是他现在做的事情！格林斯潘给了我们股市泡沫、房地产泡沫和信贷消费泡沫。现在伯南克开始犯和格林斯潘同样的错误。他是个白痴！”

这已经不是他第一次大骂美联储主席了，格林斯潘在位时，罗杰斯一直都没有放过对他的严厉谴责，这样的“雅号”他也毫不犹豫地送给过格林斯潘，如今伯南克接任格林斯潘，同样被罗杰斯捉对儿挨个儿严加批判。

在“道琼斯在线”节目中，主持人问他为何要离开美国搬到新加坡？罗杰斯指出，北美房地产市场的泡沫已经持续多年，目前正处于一个十分危险的阶段，历史上首次出现大面积的买房人无力支付房贷的状况，对金融机构及经济体系冲击很大。他个人此前一直都有意卖掉在美国的房产，举家迁往亚洲，不仅是给自己4岁半的女儿学习中文的机会，更重要的是亚洲市场，尤其是中国市场蕴涵了巨大的投资机会。

在BBC，当主持人问他中国有何投资机会时，他向对方推荐旅游、航空、农业、能源等领域。结果主持人直接插话说：“旅游？中国人还不富裕，怎么可能去旅游？”他很耐心地解释，中国的经济增长助推了亚洲股市的上涨态势。亚洲地区的旅游、农业、能源和水资源公司也将会因中国经济的增长受益，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

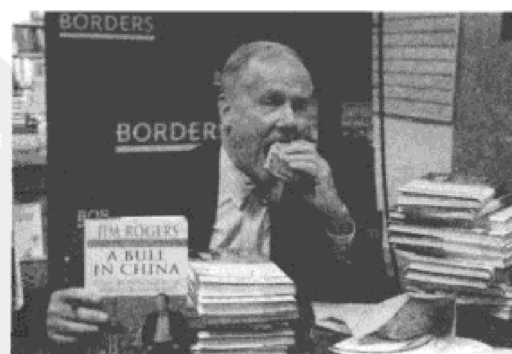
看多亚洲的旅行社和航空等类股票。

他坦承，过去300年里，中国人没条件也没机会走出国门。但现在不同了，中国人手里有钱了，这种急于看外面世界的欲望就是旅游业最好的投资机会。随着人民币不断升值，中国人的出游成本在降低。中国游客携带现金已放宽至每人2万美元，其旅游消费也日益增长。

他告诉主持人，“只要美国的签证障碍降低，美国旅游业将迎来巨大的发展机会。一旦逾13亿的中国人开始外出旅游，投资人将会见到这股消费巨浪带来的影响力。”他的预测没有错。2008年6月17日，美国正式开放中国公民组团赴美旅游，中国赴美游客呈爆炸式增长，当年赴美中国游客超过60万人。到2011年赴美中国游客数量已飙升至近91.1万人。2012年年初，中国旅游局局长邵琪伟接受媒体采访时表示，到2015年，中国赴美游客将超过200万人。

BBC的主持人也许从未关注过中国的旅游市场，但精明的罗杰斯捕捉到了。一家公司最新的调查显示，六成中国游客是女性，其中45岁以下的年轻女性占到了65%，她们平均每次的旅行花销是546美元。据联合国世界旅游组织预计，到2020年，中国游客出国旅游的人数将位居全球第四。剔除其他一些无法预见的边境可能关闭等因素，到2035年，中国的出国旅游人数将雄踞全球第一。美国商务部的资料显示，中国游客在美人均消费约为6 000美元，这意味着仅2011年，赴美中国游客就为美国贡献了54.66亿美元的“真金白银”。

2007年12月10日晚7：00，位于纽约公园大道200号的鲍德斯（Borders）书店里正举行罗杰斯的新书签售演讲。演讲前，他已经奔波了3个地方，去了FOX电视台的商业电视网节目（Business Network Show），去了BBC，还参加了一个会议，接受了四个电话采访。就在演讲开始前半小时，他一边在新书上签名一边从秘书安通尼特（Antoinette）手中接过汉



罗杰斯对中国牛市胃口很大。（杨青摄于2007年12月10日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

堡包猛啃起来。就像他所说的，他现在正骑在一头牛上，牛市不走完他就不撒手（指商品牛市）。他同样也对有光辉前景的中国有着相当大的胃口，中国这个大牛市将是他奉献余生并和自己的女儿一起分享盛宴喜悦的宝地，他早已做好了准备。



在鲍德斯书店演讲。（杨青摄于2007年12月10日）

正是圣诞节前夕，喜欢看书的美国人纷纷寻找合适的礼物送给家人与朋友。罗杰斯的《中国牛市》无疑是那些已经意识到中国投资机会的读者手中不二的选择。前来参加他签售演讲的人多在30～45岁，有的还是认识他多年的铁杆“粉丝”，也有的是在华尔街金融机构供职的职场人士。

席间曾出现了这样戏剧话的一幕，一位看上去不到40岁的男人在罗杰斯回答读者问题期间，走上前来自报家门，说他在华尔街工作，他不是托儿（说到这里现场观众都笑了）。他坦承自己是罗杰斯投资系列丛书的受益者，建议大家都买《中国牛市》这本书，“我在这里要感谢他，看了他的书让我学会了如何去投资。我希望大家能看看他的书，不是照本宣科地去买卖股票，而是学到投资的精髓！”现场观众报以热烈的掌声。

那晚，美国的投资者问了很多有关中国投资的问题，罗杰斯对此一一进行了详细的解答。

美国读者：为何你认为21世纪属于中国？

罗杰斯：你可以看看历史，2007年的北京如同1907年的伦敦，我想说的是19世纪英国强盛，20世纪美国为王，21世纪无疑非中国莫属。我们不妨看看这些数字，自20世纪80年代以来，中国经济始终保持在9%以上的增长速度；中国的储蓄率是35%，美国这个数字只有2%；中国没有外债，出口占40%；中国有包括外贸盈余在内的外商直接投资每年达600亿美元；包括港口、桥梁、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公路在内的中国固定资产以每两年半翻倍的速度增长。

美国读者：你认为中国会长期保持高速增长吗？现在中国的环境问题很严峻，你怎么看？

罗杰斯：中国政府非常明智，他们知道如何去解决经济发展中出现的问题，采取的步骤也是循序渐进的。未来中国政府会投入上百亿美元用于环保方面的建设。别忘了，中国有13亿人口，仅是他们的需求就是庞大的、商机无限的市场，为什么你们对这样一个伟大的、能让你们获利丰厚的市场视而不见呢？

美国读者：如果让你在中国和印度之间选择，你会在哪里投资？如果你选择中国，为何不看好印度？

罗杰斯：当然是中国。原因我已经说了，中国是21世纪的主旋律。印度确实给美国人留下了很深刻的印象。这里有美国人将很多工作外包给印度的因素。印度的基础设施很差，缺乏世界级的基础设施。印度确实有不少人出国接受了高等教育，但那是有钱人，印度有很多儿童根本没有念完小学。另外，印度妇女地位很低。这与中国有很大不同。

美国读者：你认为中国现在哪些领域有投资机会？媒体说，中国股市现在已经有了明显的泡沫，股市在下跌，你真的认为不会错吗？

罗杰斯：我的建议是，把你的钱从美国市场撤出，到中国去投资，有多少投资多少。未来20年中国在农业、能源、航空、交通、旅游、健康、环保等方面有很多投资机会。我的书里也详细介绍了这些行业的一些上市公司。就像以前的日本市场那样，30年内增长100倍；中国我投资了10年已经让我赚了很多钱。我给女儿买了很多中国公司的股票，如果股市出现泡沫我就卖掉它们，但是到现在我还没有卖掉！

有关中国股市是否存在泡沫的问题，一直是大家非常关注的问题。在罗杰斯看来，中国股市目前仍处于初期泡沫。中国政府一直试图让市场回归理性，并采取了很多办法去解决这个问题。如果市场没有回归理性，市场还会持续疯长，到2008年3月股市可能会上涨40%。这意味着市场出现暴跌的机会随时会发生。市场暴涨暴跌，无疑对未来稳步向上的趋势是有害的。“如果市场回归理性出现了下跌，无疑对市场的未来是有好处的。如果市场是以波浪形态循序渐进地发展，我们可以看到市场逐步趋上的未来。”他说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有读者担忧，美国目前的次贷危机是否会影响到对商品市场的投资。现在物价飞涨，通货膨胀不容乐观，很多原材料价格都在上涨，这种状况到底还能持续多久？他表示，商品市场还将持续走牛，这轮牛市将一直持续到2014～2023年，油价有望涨至每桶100美元以上[⊖]，金价将会到每盎司1000美元[⊜]。此前他已卖掉除中国之外的所有新兴市场的股票，只因新兴市场股票“过度扩张”。

提到美国经济的表现，确实让他很失望。他看空美国经济，在过去的5年多时间里，美国经济过度扩张，加上原材料价格上涨，美国四处结怨，在国际社会中不断树敌，现在美国经济已经开始饱尝恶果，进入了经济衰退。

长达3个多小时的签售会让读者意犹未尽，有些晚到的读者只好站在过道中听他介绍中国的投资机会。一位系着宝宝背带的年轻华裔女性，拿着他的书，一边听他的演讲，一边轻轻拍打怀里的孩子。很多人买他的书都是一买就买六七本。晚上10：00，鲍德斯书店的工作人员统计的结果是，现场到了85名读者，书店现有的300本《中国牛市》全部售罄，《中国牛市》同样也带动了《投资骑士》、《热门商品期货投资》、《资本冒险家》等罗杰斯其他投资畅销书的俏销，热情的人们常常包圆了上述4本书请罗杰斯签名留念。在清算了所有库存数据之后，鲍德斯书店的工作人员表示，该店所有罗杰斯书籍的库存已在一夜间全部告罄。

之后的几天，他在纽约商品交易所举行的华人社团签售会、“宋朝”中餐馆举行的华人投资团体演讲、“亚洲社区”签售演讲上，主办方准备的书全都卖了个精光。人们排着长队等他签名，和他聊起自己的中国女友或者男友，或者娶了个中国老婆等。他就像一个好莱坞巨星一样备受人们的追捧，不断有人上前和他攀谈，谈投资，谈自己的中国情结。

在纽约商品交易所演讲时曾发生过一段小插曲，因为电脑突然毫无反应，他的演讲内容完全不能在屏幕上显示出来，他一下就急了。他是个对演讲设备

⊖ 2008年1月2日，纽约商品交易所（以下简称纽约商交所）2月份交货的轻质原油期货价格在电子交易中首次触及每桶100美元，创出1983年以来历史新高。2008年2月19日，纽约商交所3月轻质原油期货价格盘中交易报每桶100.10美元，第三次冲击百元目标。2008年7月11日，纽约商交所8月份交货的轻质原油期货价格报每桶147.25美元，重新改写历史纪录。

⊜ 2008年3月13日，纽约商交所4月份交货的黄金期货价格盘中首次冲击每盎司1 001.5美元，创历史新高。2010年11月19日，纽约商交所12月黄金期货合约结算价突破每盎司1 400美元大关，报每盎司1 403.20美元。2011年8月22日，纽约商交所12月黄金期货合约盘中触及每盎司1 899.40美元，逼近1 900美元，创下盘中历史新高。2011年9月6日，纽约商交所12月期金合约盘中触及每盎司1 923.7美元，再度刷新历史纪录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求极高也极其敏感的人，但凡开始演讲前，他总要亲自检查设备是否能正常工作以确保万无一失，比如无线耳麦、遥控器等，这是他演讲的必备硬件。

邀请他的华人团体用的是一个老版本的笔记本电脑，反应速度很慢。看见电脑半天没反应，他当时就火了，气得准备立刻甩手走人。不过在主办方的安抚下，最终看见电脑恢复正常，能够显示自己的演讲内容了，他才消了气。谢天谢地，主办方也松了一口气。之前的小插曲并没有影响他的情绪，这场演讲非常精彩，他告诉现场的华人投资者，当股市转熊之际也正好是商品走牛之时。美国股市已经彻底完蛋了，未来的投资机会在商品市场，中国现在是全球各种原材料产品数一数二的消费大国，这样的投资机会一定要抓住。

“我女儿没有美国股票账户，她只有商品账户。我女儿的账户里没有美元，她有人民币。如果在座的各位手里有人民币，我愿意拿美元和你们换。亚洲现在男女比例严重失调，男多女少，将来养女儿可赚大了。”他告诉现场的观众。

另一位被邀请前来演讲的嘉宾是纽约商品交易所的交易经理，他很沮丧地向现场观众坦白：“听了罗杰斯先生的演讲后，我感觉很沮丧。他说商品牛市，可我手里是一堆的股票，尽管我在纽约商品交易所上班，这真是有点搞笑！他说女儿是个宝，可我只有俩儿子。他说全部抛空美元买人民币，可我手里除了美元就是美元。我怎么跟他全是反的呢？”现场观众被他的幽默逗乐了，不时爆发出会心的笑声。

随后罗杰斯被邀请去纽约商品交易所参观，现场的交易员看见他来了，立刻上前和他打招呼，有位交易员还问了他大豆和小麦的问题。马不停蹄地奔波了一天，他饿坏了，正好碰上了主办方安排的茶点时间，他猛塞了几个炸春卷、虾饺之类的点心以填补一下胃囊的空缺。他已经忙得没有时间让自己好好吃顿饭了。

痛别河滨大道

时间越来越紧了，距离他售房的日子越来越近。但他似乎还有做不完的事情，经纪人克莱尔·布朗（Clare Brown）和秘书安通尼特安排搬家公司的人搬走一箱箱的东西，家里还有不少大大小小的箱子和一些没有打包完的服装、器皿。

这是一栋位于纽约上西区107街与108街之间的六层联排别墅，由当年以殿堂和教堂建筑著称的著名建筑师罗伯特·科恩（Robert D. Kohn）亲自打造，距

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今已有100多年历史。房子三面开阔，正面可远眺哈得逊河，后面有个小花园，还有一个侧院。其中一层为门厅、活动厅和主、辅厨房；二层是会客大厅和宴会大厅；三层是主卧室和书房；四层是客人主、辅卧室和健身房；五层是儿童天地和卧室；六层露台甲板上则有温泉小浴池和休闲乐园；地下一层则是洗衣房、工具间和罗杰斯的办公室。

递送食物的升降机直达三层的酒窖，能容纳4人的古老电梯则通行房子上下6层。无论是天花板上的绘画，还是沿阶悬挂的照片无不流露出房子的古老和主人丰富的人生经历，就连主厨房过道的墙壁上也不失时机地悬挂着罗杰斯1994年参加一个南非俱乐部活动时的典型人物画像。

地下一层的办公室里，一箱箱的文件资料整齐排列在屋子的一边角落。罗杰斯的巴西家政工因姐姐去世回家奔丧一直没有来上班。只有兼职会计埃余简纽斯兹·利皮斯基（Eugeniusz Lipinski，他们叫他凯亚特）每天来办公室上班。

凯亚特是波兰人，至今他的英语里依然带有浓重的波兰口音。据他自己介绍，他是在自己妻子安娜·利皮斯基（Anna Lipinski）为罗杰斯做家政工大约两年后，才经妻子介绍为罗杰斯做兼职会计的。他每周只需要来办公室两次，其余时间在家里办公就行。他的工作是随时帮罗杰斯察看他不同账户里有多少钱，罗杰斯随时给他打电话，他随时按照罗杰斯的要求将不同账户里的钱折算成美元后告诉罗杰斯。罗杰斯有时也会指示将哪笔资金放在哪个账户等类似的事情，他同时也负责监控罗杰斯的账户状况。遇到账户有巨大资金进出随时向罗杰斯汇报。至今凯亚特已为罗杰斯工作了25年，而安娜一直为罗杰斯工作至1989年。

罗杰斯是个讲求工作效率的人，他不喜欢铺张浪费。因此，他的公司里人员非常少，一个秘书、一个会计，现在克莱尔虽然是他的经纪人，但两人认识10年了，对彼此的家庭状况都非常熟悉，算是“老街坊”了。克莱尔一直尽心尽力地帮着罗杰斯打理纽约豪宅的挂牌销售等事宜，她本人就是一位房屋经纪人，对房地产市场非常了解。除此之外，公司里再没有其他多余的人。

但就是这几个人正有条不紊地将偌大的六层宅子里的所有东西打包，安排存放仓库和托运新加坡，安排他这10天内的所有行程，联系搬家公司搬东西，处理电话、网络、水电费的结算，更改邮寄地址等繁杂事宜。

2005年4月，罗杰斯在一次公开演讲中表示，美国的房地产泡沫令人担忧。“由于利率太低，（美联储）印了太多钞票，我们正处于一个房地产泡沫中。”那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时他开始考虑出售这所陪伴了他近30年的房子，举家迁往亚洲。自他那次预警后，美国房地产市场总体价格下跌超过了30%，部分城市超过了50%。一些房地产商的股价更是疯狂大做自由落体运动，自2005年4月以来，到2008年10月，股价已经跌去了90%。同期，美国的利率也创出了37年来新低。各主要大城市地区房价跌幅惨痛：旧金山下挫了51%；迈阿密跌落了58%；纽约下滑了24%；华盛顿地区缩水四成；拉斯维加斯暴跌了55%；凤凰城更惨，房价狂减了七成。

对于亚洲居住地的选择，中国香港、上海、新加坡等都曾备选，他们要找一个有中文语言环境，有利于女儿乐乐学中文的华人社区，同时使用英语交流也没有问题，毕竟他们两口子不会中文。此外居住环境质量也是重要参考因素，以及所住地方的人文环境、商业环境都是考核标准之一，最终他们选择了新加坡。这个花园国度很让他称心，他们也为乐乐找到了一家教中文的幼儿园——南洋幼儿园，那里从老师到学生都说中文。

他开始在市场上放售自己的房子。尽管美国房地产市场一直在狂跌，但因他的房子上风上水且是在册不可乱拆的古宅，因此价格一直不错。纽约上西区的别墅也因“物以稀为贵”在价格上有一定优势。

一开始就有三户人家对他的房子很感兴趣，到最后有两户人家来看房。现在这个买主一直很喜欢他的房子。为了保持这栋房子的原汁原味，当初他费了很多心思。派他的室内装饰设计师专门到英国淘来的19世纪古董家具，他自己在世界各地探险时搜集的各种“战利品”，以及一些精装百科全书，他一样也不拿走，全部留给下一位房主人。买主很为他的豪气感动，多付给了他100万美元。

按照双方的约定，买主将在签字前一天下午再来看一次房进行确认。双方约定12月16日下午3：00来看房。12月15日下午，雅虎网站的人来给房子拍片子，并对他进行了专访。主持人请他做向导给观众讲解一下这栋房子的历史、家居以及那些纪念品来自何处。

正是这一次回顾式的节目将他长久以来压抑在内心的伤感全部撩拨出来。想到他要离开美国，雅虎的工作人员也忍不住伤感起来，这种伤感更加重了他的忧伤程度。他给已经回到北卡罗来纳州的佩姬打电话：“佩姬，我感觉很不好，一想到房子要卖了，心里很难过！我怎么会想到把房子给卖了呢？”佩姬在电话那头安慰了他好一阵，才暂时让他糟糕的情绪有所缓解。

这一天，大家在忙乱中都没顾上吃饭，他提议大家一起出去吃顿饭。他们去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了附近的一家中餐馆，去餐馆的路上，他问克莱尔是否可以不卖房子，克莱尔的答案是“几乎不可能，如果重新买回房子要比原来多付1/3的钱。”克莱尔表示，如果他毁约，即使他不卖房子，也要交纳房价1/3的违约金。用克莱尔的话讲，即使罗杰斯要以多出1/3的价钱买回自己的房子也不大可能了，“除非新房东死了！”

他向克莱尔抱怨，“你知道这不仅仅是一栋房子，它是我生命中很重要的一部分，我把这一部分也一起割舍了！这真是伤透了我的心！难道就没有别的办法了吗？你怎么能就这么把我的房子给卖了呢？”他又开始埋怨克莱尔。

“这房子挂牌3年了，你有3年的时间来思考是否要卖房子，你当初是想通了要卖这栋房子的。怎么能说我就这样把你的房子给卖了呢？”克莱尔对罗杰斯的埋怨感到不解。

这顿饭在酒精的作用下，勾起了他对往事的回忆。“你瞧瞧我都做了些什么？居然将纽约最好的房子卖了！这房子以后三五年内在纽约都很难找到！这真是个错误的决定，我伤心死了，真想大哭一场！我真后悔做了这个错误的决定。”他不止一次地在人前叹息。

12月16日下午2：45，新房主就要来了。按照规定，房子里除了克莱尔，其余人等都要离开，等到新房主看完房后再次确认离开后，其他人才能再次进入这栋老宅子。即使是他也不能和新房主见面。

就要离开这栋房子了，所有人都很难过。看着房子里收拾齐整的家具摆设，同样伤感的安通尼特也忍不住出主意，“不如在房子里放几只老鼠吧，这样新房东来确认房子时准保吓得要死，主动放弃买这房子，我们就可以一直待在这里了！”

新房东看房子时，罗杰斯去旁边一条街上的邻居家里参加圣诞节前的聚会。屋里挤满了左邻右舍，桌子上摆满了各种点心，人们正在圣诞树前唱圣诞歌。这所房子有三层，房间里布置得井井有条。看到房间里的一切，听着周围人唱圣诞歌，再次勾起了他对自己老房子的追忆。明天，他的房子就要易手了，犹如要和一段持续了31年的婚姻说再见。

在这31年里，他的欢笑、他的踌躇满志、他的那些在6层露台举办的私人聚会、他为这所房子花费的心血、他的青春和那些在每个房间里留下的美好时光，要全部从记忆里割舍出去了！在纽约再也无法找到比这更好的房子了，而他毅然决然地把它卖了！那份伤感、那份失落、那份眷恋以及一瞬间的茫然让他突然感觉很疲累，在悠扬的圣诞歌声中，他竟然靠坐在木制楼梯上睡着了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一天终于来了。尽管之前做了很多准备，都是为了这一刻的签字，但真到了这一刻却又有些不情愿和不相信。但他终归是要走这一步的，他的下一个投资圣地在亚洲，和美国真的要说声“再见了”！

12月17日上午10：45，约好了去律师事务所签署卖房文件。当晚，新房主就可以入住这栋百年老宅，而他要搬到宾馆去住。想到要卖掉在纽约唯一的房子，他眼里满是忧伤！这栋位于纽约曼哈顿上西区河滨大道107街352号的六层百年老宅，陪伴他走过了人生中最重要的31年岁月，如今以1 600万美元易手他人。生命中最珍贵的一段岁月也随之割舍，他的生活也将从此淡出纽约！他的心开始隐隐作痛！

安通尼特预订的车已在门外等候，经纪人克莱尔开始轻声催促他时间快来不及了。就像将去演讲一样，他认真地系上领结，爬上了四楼，最后看了一眼他的健身房及工作间，他又一次慢下脚步开始仔细打量这所他住了31年的老房子，寻找当初那些珍贵的记忆。

四层的主卧室已焕然一新，床边摆放着他让佩姬看的书。他拿起那本书看了看，又放在了原来的位置。走廊墙壁上那些画还挂在原来的位置，为了保持屋子的原样，他保留了屋里所有的家具摆设。

这一刻，三层书房里那台老打字机静静地伫立在书桌一隅，他摸了摸上面“请勿触摸”的字条，想起这台打字机从搬进家门开始就从未打过字。他抬起头环顾四周，最后看了一眼他曾经反复流连的书房，在他左侧，这所房子的截面图板正静静地斜靠在书柜边。他拿起图板仔细端详了片刻，用手指一一抚摸了上面的每一个房间。是的，这是他的心血，上面的每一个房间他都知道有多大，什么装饰风格，电源开关在哪里。他闭着眼睛都可以找到这些房间。

他轻轻地将图板放回原处，快步出门。一边走一边到处看，他是想在这最后一刻将这房子的所有美好都记在心里，永不忘记。

他慢慢下楼，在心里跟每个房间说“再见”。二楼楼梯入口处的木雕像是他从泰国找到的，如今它依然安静地在此镇守。沿着楼梯走道，他抬头看了一眼挂在墙壁上的泰晤士河赛艇比赛的画像，那是他当年勇闯第一个吉尼斯纪录的“写照”。还有一旁牛津大学校舍的照片，一切的一切仿佛让他回到了从前。

走下楼梯，他径直来到了主厨房，想最后看一眼这个留下他31年美好记忆的处所。他当然记得当年举行化装舞会时，请大厨来此为客人烹饪，他当然记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得每次在他外出归来时，总是要先来这里看看他的信件和报纸。橘黄色的灯光洒在宽大的工作台上，每天早晨，他总是在这张工作台上做自己的营养早餐——酸奶加玉米片和水果。

那个专门放杯子的橱柜旁是他心爱的收音机和电话，每天早上他就在这里一边听收音机，一边看《华尔街日报》和《金融时报》，一边吃早餐。

正对大工作台的六孔炉灶右上方那只黑底方形小闹钟是他烹饪时最好的“伙伴”，他最后一次抚摸了小闹钟，将它放回原处，眼里满是不舍与留念。他的眼睛一点点环顾厨房四周，不时停下来流连壁框里的杯子——那是他环游世界时从各地搜罗来的“宝贝”。

他一点点从主厨房踱出来，速度罕见的缓慢而难舍。他仰望门口右首墙壁上的那幅蔬菜图，这是他给女儿乐乐准备的，他飞快地在记事贴上写下上面的地址。然后慢慢转向门厅，小通道一侧墙壁上的一张照片又一次“拽住”了他的脚步，他小心地取下那张照片看了又看，又轻轻地挂回原处。他摸了摸挂在一旁的老式电话，拿起话筒又轻轻放下，这部电话是他好不容易在一家古董市场找到的。现在也将和它说再见了！



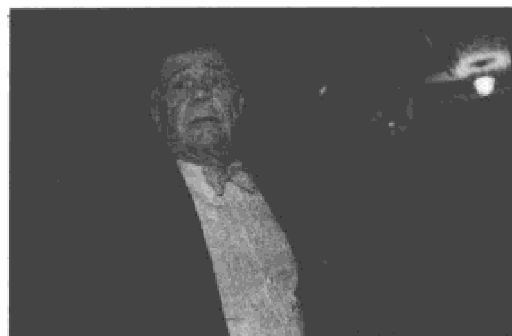
他仔细地又看了一眼那幅画。（杨青摄于2007年12月17日）

终于，他站在了门厅里，他的眼睛一点点环顾四周，似乎要将房间所有的一切都定格成永恒，收藏在内心深处。他一点点边走边回头凝望着房间里的一切，眼里满是不舍与忧伤！拉开大门的那一瞬间，他又一次回头看了一眼这所给他带来无尽快乐的老房子，眼里流淌着无限的哀愁与眷恋，他再也不能拥有这所纽约最好的房子了！他将从此与这所房子永别！

去往律师事务所的路上，他没有再查看自己的“黑莓”。他一边听着经纪人克莱尔低声介绍签署文件的程序，一边若有所思地盯着窗外飞驰而过的建筑物。想到今晚就不能在这所房子里入睡，他内心的不舍越发浓厚，这样的房子也许以后很多年都难以找到。可是怎么办呢？做卖房子的决定他想了两年，现在终于卖掉了，即使是万分不舍也于事无补。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约当地时间12月17日11：35，雨雪后的纽约终于放晴。在纽约曼哈顿区第五大道西35街的霍姆和奥哈瑞律师事务所里，首次与新房主人夫妇见面的罗杰斯，在双方律师的见证下开始签署卖房法律文件。



他的不舍凝结在他对房子最后的凝望中。（杨青摄于2007年12月17日）

整个法律文件的签署持续了近两个小时，新房主当场将1 600万美元通过银行卡直接转账到罗杰斯名下。新房主海伦·拉凯莉·亨特（Helen LaKelly Hunt）是石油大亨海伦·亨特的女儿，她继承了父亲的遗产。她现在是一家姐妹基金的创始人，专注于倡导女性在社会、政治和精神上的权力，并和自己做临床病理学顾问的丈夫为夫妻会员举办指导研讨会。海伦夫妇有两个孩子，他们原本住在新泽西州，现在终于可以回到纽约了，难怪刚一签字，海伦就兴奋地大叫："这是不是就成交了？不能反悔了对吧？真是太好了！"罗杰斯则在律师的引导下，一张一张缓慢而不舍地签上自己的名字。签完最后一个字时，他长叹一声，用右手撑住额头，蓝色的眼睛若有所思地盯住前方，陷入对老房子的追忆中。如今，房子里所有的记忆都随着法律文件的最后签署而告终结。

即使是在签署法律文件的最后一刻，罗杰斯依然对海伦夫妇说，"卖掉这所房子真是伤透了我的心！"对这所百年老宅喜爱有加的海伦则一再向罗杰斯保证，"非常感谢你把这么好的房子留给了我们。你放心，房子里的所有东西我们都会保持原样！如果你回到纽约，这所房子对你和你的家人永远敞开大门，你们可以随时来看它！"

从律师事务所里出来，他身手敏捷地一边飞奔一边立刻打电话给凯亚特，让他把600万美元放入佩姬的账户中，另外1 000万美元放在自己的户头上。在前往医院检查身体的车上，满脸忧伤的他长叹一声，给妻子打电话，"佩姬，房子卖掉了。好在新主人很好，他们很喜欢我们的房子，也会善待房子里的一切！以后我们回来就住宾馆了。"

佩姬在电话那头安慰他："既然已经卖掉了，就不要去想，至少卖给珍惜的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人不是一件坏事。"一旁的女儿乐乐拿过电话问她爸爸："爸爸，为什么要卖掉房子？以后我再也不能在五层儿童乐园里玩耍了吗？"他向年幼的女儿保证，"乐乐，爸爸一定会给你在新加坡或者别的地方买所大房子，到时候乐乐、爸爸、妈妈还有小妹妹一起在大房子里生活，好不好？"

是的，他一定会给女儿买栋大房子的。他的女儿已开始慢慢融入21世纪最伟大国家的语言环境中，他在这个国家的投资将给他带来巨大的财富，他也一直盼望着能和宝贝女儿一起分享这个国家繁荣昌盛的喜悦！纽约的住所已经卖掉了，就像当初他来到纽约闯天下一样，那时他还只是一个来自美国南方亚拉巴马州的一个乡村穷小子，兜里只揣了600美元。他的家庭能给予他的就是：要想出人头地，必须自己努力！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了赠与的大片沃土外，精明的查尔斯另行购买了铁路沿线的土地，加上妻子家族中的部分良田，他将所有土地全部种上棉花，并很快成为莱托哈奇一带远近闻名的棉商。查尔斯有7个孩子，小查尔斯·普拉特·罗杰斯（Charles Platt Rogers）——罗杰斯的曾祖父，是家中的第一个男孩，排行老二。

第 2 章 棉花种植园的罗氏高祖

亚拉巴马的罗氏家族

说起亚拉巴马州，也许很多人对它并不熟悉。不过提起曾获多个奥斯卡奖项的电影《阿甘正传》，相信一定有很多人对好莱坞影星汤姆·汉克斯出演的男主角阿甘记忆犹新。影片中阿甘就来自黑人人口众多、种族歧视严重的亚拉巴马州。另一位来自亚拉巴马州的名人是美国前国务卿康多莉莎·赖斯，她出生于亚拉巴马州伯明翰一个中产阶级家庭，其父母是早年非洲移民的黑人后代。

亚拉巴马之名取自印第安语“拓荒者”之意。历史上的亚拉巴马原本是法属路易斯安那省的一部分，1763年割让给英国，1817年正式成为美国领土，1819年12月14日，亚拉巴马被列入美国的第22个州。棉花曾是亚拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴马州重要的经济支柱，随后钢铁业在中北部的伯明翰兴起。美国东部最古老的山脉——阿巴拉契亚山脉蕴藏着丰富、广阔的无烟煤矿床和石油，它的南端就伸入亚拉巴马州境内。伯明翰位于阿巴拉契亚山脉以西，亚拉巴马州中北部，这个有着30万人口的城市，因靠近烟煤矿井，大量使用烟煤，所以成为美国知名的“烟煤城”。

罗杰斯家族中最早在亚拉巴马州扎根的是他的高祖——查尔斯·普拉特·罗杰斯（Charles Platt Rogers），这位普林斯顿大学的高才生是亚拉巴马州最早的一批白人拓荒者之一。在美国历史上，亚拉巴马州曾是南北战争期间“南方邦联”的诞生地，首府蒙哥马利市是当时南方邦联的中心，最大城市伯明翰曾是美国种族隔离和种族歧视最严重的地方。[㊀]

1852年，带着对铁路建设的渴望与开辟未来事业的豪情，22岁的普林斯顿大学毕业生查尔斯·普拉特·罗杰斯来到了亚拉巴马州，成为这里最早的一批白人拓荒者。这位铁路工程师从此开始了罗杰斯家族早期的拓荒轨迹。

那时正值美国运输史上的“铁路时代”[㊁]，为了鼓励各州政府大力修建铁路，联邦政府采取赠送大片土地，降低用于建设铁路的进口钢材关税，统一铁路轨距等举措鼓励地方政府修建铁路。各地方政府也推出了认购股票、购买铁路债券、给铁路公司赠与和负担铁路勘测费用等优惠举措投资和援助铁路公司[㊂]，无偿获得大量土地的铁路公司因此受益匪浅。

在这股铁路建设热潮中，工程学专业出身的查尔斯担任亚拉巴马州一条地方铁路的首席工程师，那条铁路正好穿过亚拉巴马州中部一个名叫莱托哈奇（Letohatchee）的寂静小镇。1871年，一家大型铁路公司——路易斯维尔和纳什维尔铁路[㊃]公司将查尔斯所在的地方铁路纳入麾下，作为首席工程师的查尔斯也因此获得新东家路易斯维尔和纳什维尔铁路公司赠与的大片沃土，成为名副其

㊀ 亚拉巴马州也是美国黑人民权运动的发源地。1955年，蒙哥马利的女裁缝罗莎·帕克斯因拒绝在公交车上给白人让座被当局逮捕，引爆了黑人反种族隔离运动。远在伯明翰的年轻牧师马丁·路德·金组织领导的反对歧视黑人的非暴力抵制运动，成就了他作为民权运动领袖的历史地位。

㊁ 19世纪初，美国西部铁路建设的繁荣以及先后横贯东西大陆的五条铁路线，为美国运输史收录了一张全美统一的铁路网。到19世纪末，美国已拥有近20万英里的铁路线，超过欧洲铁路的总里程。

㊂ 本杰明·希勃德．公共土地政策史[M]．威斯康星：威斯康辛大学出版社，1965.

㊃ Loussville and Navshville Railroad（L&N）是美国八大铁路公司之一，后进入道琼斯运输业平均指数（Dow Jones Transportation Average, DJTA）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实的大“地主”。

年轻的查尔斯在莱托哈奇小镇附近的汉纳威尔（Hayneville）小镇与南茜·桑德逊（Nancy Sanderson）相识，两人随后在莱托哈奇小镇结婚定居。除了赠予的大片沃土外，精明的查尔斯另行购买了铁路沿线的土地，加上妻子家族中的部分良田，他将所有土地全部种上棉花，并很快成为莱托哈奇一带远近闻名的棉商。查尔斯有7个孩子，小查尔斯·普拉特·罗杰斯（Charles Platt Rogers）——罗杰斯的曾祖父，是家中的第一个男孩，排行老二。

小查尔斯在小镇长大，他的爱情轨迹沿袭了与父亲同样的套路，他也在汉纳威尔小镇结识了自己的另一半弗朗西斯·爱德华·普瑞切特（Frances Edward Pritchett），这位跟随父亲从弗吉尼亚州搬到此地的姑娘后来成为罗杰斯的曾祖母。最初，小查尔斯和其他孩子一直帮着父亲经营棉花生意，此时，罗氏家族已在亚拉巴马州首府蒙哥马利西部的郎兹郡拥有大片棉田。每年秋天，棉花收获后会源源不断地送到毗邻的蒙哥马利，在那里，像雷曼兄弟等多个商品交易经纪商是棉农的主要买家。

1910年，一场罕见的象鼻虫灾害顷刻间席卷了亚拉巴马州的大片棉田，黑压压的象鼻虫呼啸而过，棉花植株顿时被啃得精光。世代倚仗棉花过活的棉农瞬间失去了生活支柱，损失惨重。此时，工业革命的脚步将交通、制造业和燃料行业等新兴工业推向前沿，铁路的繁荣为煤炭进出矿产区提供了便利，当大卫·托马斯从无烟煤中炼出铁后，美国的钢铁工业由此跨入了全速发展的快车道。源源不断的煤炭伴随铁轨的延伸被输送到美国各地，煤成为一种新型动力，左右了美国人的工作和生活，在全国大部分地方的城镇，人们依靠煤来取暖、做饭甚至照明。

当时的伯明翰以钢铁重镇著称，因距离铁矿、煤矿和石灰石等原料产地近，所以成为美国南部最大的钢铁中心。虫灾封堵了亚拉巴马棉农的生路，小查尔斯带着大部分儿女搬到了伯明翰，涉足采矿业，准备有朝一日东山再起。

小查尔斯共有10个孩子，罗杰斯的祖父魏德·艾伦·罗杰斯排行老三，上面有两个哥哥。魏德在莱托哈奇小镇出生，很早就跟随父亲小查尔斯在江湖上打拼。阿巴拉契亚山脉丰厚的煤矿藏令不少淘金者快速变身为富有的矿主，凭借着一纸与老东家路易斯维尔和纳什维尔铁路的长期供煤合同，曾是棉商的小查尔斯迅速建立起自己的“黑金王国”。他在伯明翰以北杰斐逊县拥有多个矿井，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并在朗兹县拥有广泛的人脉关系。魏德20岁那年，小查尔斯买下了杰斐逊县附近一座规模不大的矿井交给他打理，罗杰斯家族第三代从此自立门户，开始了与黑色燃料打交道的年轻矿主生涯。

罗杰斯的祖母艾蒂·彼兰德出身于大户人家，在以纺织业而闻名的亚拉巴马州格林维尔市（Greenville），她是当地出了名的美人。身材高挑的她穿着20世纪初妇女们流行的拖地长裙，眼神清澈，举止高贵优雅。



罗杰斯祖母艾蒂在当地是出了名的美人。（罗杰斯提供）

罗杰斯祖父祖母的相识经历可媲美任何影视剧中爱情剧目的桥段。一天，艾蒂搭乘从格林威尔前往蒙哥马利的火车，准备去那里的百货商店“血拼”。途中，列车在莱托哈奇车站稍作停留，艾蒂顺便约了镇上的朋友在车站见面。就在这短短的停歇片刻，正好去莱托哈奇车站办事的魏德无意间巧遇艾蒂，立即被其美貌倾倒。看到艾蒂第一眼，魏德就在这位优雅的美人面前迷失了方向，他随即跳上车自愿充当起“护花使者”，护送艾蒂来到了蒙哥马利。“火车情缘”一定终身，不久，魏德向艾蒂求婚，两人随后在艾蒂的家乡格林维尔举行了婚礼。

婚后，艾蒂随魏德搬到了伯明翰。1918年，罗杰斯的父亲老詹姆斯·彼兰德·罗杰斯（James Beeland Rogers Sr.）在伯明翰出生，4个孩子当中詹姆斯排行老幺，上面有两个姐姐和一个哥哥。

叛逆外婆

从懂事的那一刻起，年幼的罗杰斯就开始有了赚钱的决心，母亲恩奈斯汀·巴巴拉·布鲁尔（Ernestine Barbara Brewer Rogers）先后诞下的4个弟弟过早地终结了他被人呵护的无忧岁月。在罗杰斯两岁时，弟弟迪克（Richard Brewer Rogers，昵称迪克）的出生注定了罗杰斯从此要担当起大兄长的责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩奈斯汀一共为夫家詹姆斯诞下了五小虎将，罗杰斯排行老大，大弟弟迪克在他两岁时出生。5岁时，他在外婆家听说了二弟马布瑞（Ernest Mabry Rogers）的来临；次年11月，三弟布罗敦（Broughton Wilkinson Rogers）落地；到了罗杰斯就读亚拉巴马州德莫普利斯高中时，小弟史蒂夫（Basil Dougles Rogers）来到了人间。

在孩子们的眼里，母亲恩奈斯汀精力充沛、好奇心强、新点子层出不穷；不过面对五个生龙活虎、永不言累的调皮鬼，恩奈斯汀干脆采取“放养”的方式，或者直接将照看弟弟的繁重任务交给长子小詹姆斯·彼兰德·罗杰斯（James B. Rogers Jr.），但周围人似乎更乐于叫他吉姆·罗杰斯。

恩奈斯汀出生于美国南部的“石油之城”得克萨斯州的博蒙特市。她的祖父母是早期德国移民，祖母与祖父在俄克拉何马州相识并成婚。作为美国最大的美洲土著居民聚集地，版图像一口长柄锅的俄克拉何马取自印第安语，意为“红种人”。19世纪30年代末，美国政府开始将土著居民逐步迁移至此地，俄克拉何马由此被称为“印第安领地”㊀。1897年，当人们在俄克拉何马州南部小城巴特尔斯威尔首次发现石油后，俄克拉何马立刻成为炙手可热的“黑金之州”。

恩奈斯汀的父亲年幼丧父，仅和母亲及其他两位兄妹相依为命，母亲含辛茹苦地将三兄妹拉扯大，并供他们上了大学。恩奈斯汀的祖母后来嫁给了一位医生恩奈斯汀·马布瑞，在得克萨斯州的博蒙特市定居。恩奈斯汀的父亲奥拓·阿德法布瑞威尔，也就是吉姆的外公，这位被大家称做“达奇”（Dutch）的日耳曼人后裔毕业于俄克拉何马大学法律系，他聪明勤奋，一度是学校的风云人物。达奇是个体育迷，他曾是校学生会主席和校橄榄球队队长。年轻的达奇最大的愿望是，毕业后找一家好的律师事务所，成为一名受人尊敬的律师，回报母亲多年来抚养自己三兄妹的艰辛与不易。但这一梦想随着美国向德国宣战成为泡影。

1917年4月6日，美国正式向德国宣战，第一次世界大战西线战事全面展开！达奇很快奔赴欧洲战场，并成为一名空军飞行员。战后回到美国的达奇终于如愿以偿地成为一名律师，他与罗杰斯的外婆格拉迪斯·马布瑞（Gladys Mabry

㊀ 1830年，美国国会通过了杰克逊提出的《强迫印第安人迁移法》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Brewer）偶遇并结婚，随后在俄克拉何马州一个偏僻的小镇雨果（Hugo）定居。达奇预测战后雨果的经济会快速发展，打官司的人也会相应增多，他努力说服格拉迪斯不妨在雨果开一家律师事务所。遗憾的是，当时交通不发达的偏僻小镇雨果并未出现“经济腾飞”，战后的萧条令他的小律师事务所难以为继，最终不得不以关门收场。达奇此后依然为镇上的人打官司，只是不再拥有自己的律师事务所，他也乐得如此，这样可以腾出时间打理其他的生意或去酒吧坐坐。

尽管当初并不乐意搬到这个偏远僻静的小镇，但吉姆的外婆格拉迪斯依然追随丈夫定居雨果市，一直到达奇70岁那年去世。达奇去世后，为了避免母亲触景生情，在女儿恩奈斯汀的建议下，格拉迪斯搬到德莫普利斯与吉姆一家住在一起。

在罗杰斯的家族史上，外婆格拉迪斯是个传奇人物。20世纪四五十年代的美国仍是一个男权社会，闭塞的雨果小镇上，妇女基本没有工作，她们的出路与中国早期妇女的命运并无二样——找个好婆家嫁了，相夫教子终了一生，绝少抛头露面。

吉姆的外婆格拉迪斯身高不足1.5米，性格倔强，身手敏捷，精力充沛。丈夫事业的失意和不思进取令满腹抱负的她心烦意乱，她原本就期望自己能生活在一个大城市，这样可以有更多机会。但在一个男权社会里，妇女即使有再大的才华，也没有合适的舞台得以施展。

现实与理想之间的巨大反差深深地刺痛了格拉迪斯的心，原本个性率直的她变得有些暴躁易怒。大部分时候，她将这种痛苦深埋于心，只是通过忙碌暂时忘却这种郁郁不得志的懊恼。这种内心长久纠缠的郁闷偶尔会像突然爆发的火山一样不期而至，暴怒的指责像冰雹一样从天而降，砸在达奇身上。达奇对此并不介意，他把她当孩子一样宠着，认为她只不过是一时意气用事，过了风头就好了。暴风雨来得快去得也快，不发脾气的格拉迪斯简直像天使，她侠骨柔肠、热情开朗，常对周围需要帮助的人施以援手。

罗杰斯的母亲恩奈斯汀出生于博蒙特市，她那做医生的继祖父亲自为她的妈妈格拉迪斯接生。20世纪初期，高昂的医疗费用依然让不少人选择在家里生孩子，人们通常是找位助产士或者由产妇亲密的女性家属在家里为产妇接生。㊀

㊀ 彼得林娜·布朗．夏娃——母亲走过的历史[M]．刘乃菁，刘剑译，译．沈阳：辽宁教育出版社，2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1919年，格拉迪斯临盆前，在婆婆的建议下，他们夫妇来到博蒙特市待产，达奇的继父恩奈斯汀·马布瑞是位全科大夫，有了他的帮助，格拉迪斯生产非常顺利。当接生房里传出恩奈斯汀响亮的啼哭声时，等候室里的人都松了一口气。达奇的继父告诉他："是个很健康的小公主！"为了纪念公公为自己接生，格拉迪斯以公公的名字给女儿命名为恩奈斯汀。

在雨果，格拉迪斯是个异类，她对事业的追求远比遵守相夫教子的"规矩"要强烈许多。因为只有一个孩子的缘故，格拉迪斯的最大乐趣是在雨果市担任通讯社专栏记者，这个兴趣一直持续了三四十年。

她常常跑到警署和法庭去采访犯人，就连被采访的杀人犯也吓了一跳，感觉这个女人太非同寻常。有时听说有抢劫犯被抓，格拉迪斯会立刻跑到警署里追问劫匪到底抢了些什么？有时她又在医院出现，看望那里的伤者，询问事发缘由。她娇小的身影在当时巴掌大的雨果可谓无处不在，很自然地就成为小镇人们议论的重心。

在那个"男主外，女主内"封闭的男权社会里，像格拉迪斯这样喜欢抛头露面的妇女显得分外离经叛道，也往往成为邻里间八卦的主要谈资。面对周围人的指指点点，格拉迪斯从不在意，依然我行我素地按自己的喜好而奔忙。

年幼的罗杰斯常常被送到外婆家，深受外婆桀骜不驯之风影响，以至于在他之后的著作中也屡有提及，坦承他们家庭成员的火暴脾气多半有外婆的遗传因素。据吉姆的二弟马布瑞回忆，在吉姆的成长过程中，他受母亲家的影响较深。儿时，兄弟几个常常在暑假被送到外公外婆家，自然和外婆要亲一些。

外婆从小就教育吉姆一定要努力工作挣钱，这样才能过上好日子。他记得外婆总是反复叮嘱他和弟弟："千万不要跟人说你有多少钱！如果哪天我听说了你们在外面说自己有多少钱，我和你外公会立刻进坟墓的！"对于这样"恐吓"式的嘱咐，吉姆和弟弟一直信以为真，谨遵外婆的家训。

至今，罗杰斯的大弟弟迪克依然记得，兄弟俩最快乐的时光莫过于，外婆格拉迪斯带着他们兄弟俩外出采访的时候。格拉迪斯总会带他们先去当地的杂货店给每人买一本漫画书，当她的身影在监狱、法庭或者医院等场所闪现时，旁边一定坐着小兄弟俩。他们一边翻着漫画书，一边做着"超人"梦等着外婆。此时罗杰斯发挥的关键作用是：一边看漫画书，一边看着弟弟，以防他乱跑走丢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20世纪40年代至50年代初是美国漫画史上的黄金岁月，各路英雄豪杰粉墨登场，不同的连环漫画期刊主角成就了孩子们的偶像团队。兄弟俩喜欢的“超级英雄”如《超人》、《蝙蝠侠和罗宾》、《橡胶侠》[㊀]、《绿灯侠》[㊁]、《神奇上尉》[㊂]、《神奇飞鼠》[㊃]等，罗杰斯常常幻想自己成为蝙蝠侠，总是在关键时刻救人于危难之中；而迪克更想变成身体可以伸缩成各种形状的橡胶侠。后来小兄弟俩的注意力又转移到《特种部队》[㊄]上，能够成为特种部队的敢死队队员，与眼镜蛇部队决一死战是那个时期男孩子们的热门话题。直到今天，罗杰斯依然对《超人》和《蝙蝠侠》印象深刻。



Recreation program at Goodland Indian Orphanage designed to teach leadership

外婆格拉迪斯1954年在俄克拉何马报纸上发表的报道和照片。（罗杰斯提供）

在孩子们的眼里，整天忙碌的外婆格拉迪斯更像个骁勇善战的“神奇女侠”[㊅]，她快速果决地收集了所有的采访素材后，就会带着孩子们回家赶写报道。吉姆和迪克兄弟俩常常在家比照漫画书纸上谈兵后，跑到邻居玩伴儿家，向他们炫耀外

㊀ 20世纪40年代Quality Comics优质漫画公司出版*Plastic Man*，后被美国著名漫画公司DC公司买下，并拍成电影。剧中人物Eel的身体如橡胶般可伸缩成任何形状，并以此特长打击黑社会犯罪团伙。

㊁ *Green Lantern*，美国著名漫画公司DC公司在20世纪40年代初出版的系列漫画侠客英雄之一。每个绿灯侠都有一枚戒指，依靠戒指，绿灯侠可以按照自己的意愿自由运用戒指的能量。所有戒指都须按时补充能量（类似手机充电），每个绿灯侠都配有一盏充满绿色能量的提灯，提灯可为戒指补充能量。

㊂ *Captain Marvel*，Fawcett Comics漫画公司于20世纪40年代出版的连环漫画书，为当时最卖座的连环漫画。神奇上尉的原身是位名叫Billy的孤儿，一次偶遇魔法师获得超凡神力，遇见危机只要大叫SHAZAM就可变身成类似超人的英雄。SHAZAM分别代表六种神力，即智慧、力量、毅力、能力、勇气和速度。

㊃ *Mighty Mouse*，1942年美国漫画家Izzy Klein和动画Paul Terry创造的卡通人物。故事中神奇飞鼠穿黄衣披红袍，具有超人风范，能飞会跑，法眼透视功能极强且刀枪不入。

㊄ *G.I.Joe*，20世纪40年代美国著名的连环漫画。“G. I. Joe”是美国特训特种敢死队的代号，该队组建的目的是维护人类的自由与安全。他们的对手是妄图统治世界的残忍的眼镜蛇部队。

㊅ *Wonder Woman*，20世纪40年代初，美国著名漫画公司DC公司出版的系列漫画侠客英雄之一，与超人、蝙蝠侠并列三大巨头。神奇女侠是由亚马逊女皇用泥土雕塑的人型，被众神赋予生命与神力而来。这位亚马逊族公主力大无比，能飞檐走壁，善格斗，有护腕和真言索套等法器抵挡外来袭击。由于她也是奥林匹斯山众神派出保护地球的使者，因而又名戴安娜女神。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

婆新买的漫画书。在孩子们的喧闹声中，格拉迪斯完成了一篇篇生动翔实的新闻报道，这似乎是最早的职业女性工作状态的原生态记录。在一个闭塞的男权社会里，一位女性能够顶住舆论压力抛头露面，边看孩子边撰写出大量的新闻报道，即使在今天看来也令人肃然起敬。

降生巴尔的摩

罗杰斯的祖母艾蒂不仅人漂亮，家务也料理得相当不错，有了艾蒂的帮助，“煤老板”魏德一心一意忙于打理矿上的生意。20世纪初，美国矿井事故时有发生。罢工和矿井事故成为煤矿主原始积累环节中交错进行的插曲，每年都会有数百名工人死于各种矿井事故。煤矿工人为了改善自己的生活环境和待遇，反抗矿主的罢工事件层出不穷，矿主被矿工绑架甚至杀害的案件成为当地警察局最为头痛的卷宗。很长时期内，矿主与矿工之间的劳资关系颇为紧张。

魏德的矿井也不例外，在一次矿井工人罢工时，魏德和手下经理赶去现场解决问题，激动的矿井工人与管理层人员发生了肢体冲突，他的手在纷争中受了点轻伤。当时他并没有在意，只是随便在伤口上抹了点儿药水，继续工作。不料，伤口很快感染化脓，并迅速恶化成败血症，魏德高烧不止，命悬一刻。

那时距离英国人弗莱明（Fleming）发现青霉素[⊖]还有一段时日，临床治疗中并没有抗生素的影子。这意味着一旦感染了败血症，病人几乎只能等死。还没等人们将魏德从医疗条件简陋的矿上送回伯明翰，他就因败血症引发的多种脏器衰竭不治身亡。年仅40岁的魏德绝尘而去，那一年，詹姆斯刚满10岁。

父亲的突然辞世将这个美满的家庭瞬间打入灾难深渊，悲痛欲绝的艾蒂料理完丈夫的后事，在伯明翰待了一段时间。但失去了丈夫的女人却再也没能从矿上拿回一分钱，她带着孩子们告别了伯明翰，从此没再回来。

1929年，艾蒂带着詹姆斯和他的3个兄姐回到了自己的故乡格林维尔。那年10月末，由“黑色星期四”引发的股票抛售狂潮顷刻间敲碎了美国人的梦想，成千上万的股民不计成本地抛出股票，将道琼斯工业指数（以下简称道指）一

⊖ 1928年弗莱明在伦敦发现了青霉素，1929年发表论文。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举打入灾难深渊。道指从股灾开始前的最高点381.17点持续暴跌，累计跳水达89%，美国从此陷入严重的经济大萧条，危机又引发西方经济体系的大萧条，数千万人失业，银行、证券公司纷纷倒闭。

20世纪早期的美国，失去了丈夫的女人独自抚养孩子凄苦而孤独，经济大萧条更让失去了经济支柱的5口之家雪上加霜。倔强的艾蒂没有再嫁，仅靠着父亲去世时留下的一点遗产和魏德的弟弟吉姆·彼兰德的帮助，独自一人将4个孩子抚养成人。

詹姆斯高中毕业时，他的叔叔吉姆·彼兰德承诺，如果他能考上俄克拉何马大学石油工程系，就为他支付学费，以便他毕业后到自己的公司帮忙。谁知，还没等詹姆斯毕业，他的叔叔就去世了，公司也卖给了别人。

詹姆斯果然如愿就读俄克拉何马大学石油工程系，他学习非常刻苦，很快拿到了奖学金。美好的姻缘仿佛天生注定，罗杰斯的母亲恩奈斯汀同期也在俄克拉何马大学就读。詹姆斯当时是学校一个兄弟会[⊖]的会长，更巧合的是，罗杰斯的外公达奇也曾是这个兄弟会的会长。

1937年的一天，达奇夫妇去看望宝贝女儿恩奈斯汀，重游母校的达奇顺道去看了一下留下美好回忆的兄弟会。在路上他们碰见了詹姆斯，老少兄弟会掌门在母校意外相逢令双方备感惊喜与亲切。一路上，老少会长相谈甚欢，等到了兄弟会会所，达奇夫妇惊奇地发现他们的女儿竟然就在隔壁！

原来兄弟会会所就在恩奈斯汀担任姐妹会会长的会所隔壁，正所谓“有缘千里来相会”，达奇两口子亲自做媒，顺势将英俊稳重的詹姆斯介绍给了自己的千金，新一代兄弟会会长和姐妹会会长进行的“历史性会面”，从此改变了两人的人生轨迹。

两个年轻人迅速坠入情网，身高1.75米有着一头灰褐色头发和一双深邃蓝眼睛的腼腆小伙子很快赢得了恩奈斯汀的芳心。恩奈斯汀是个身材娇小、活泼开朗的姑娘，一双蓝色的大眼睛和天使般的微笑总能让她成为小伙子们关注的重心。在高中时，恩奈斯汀就是不少男生追求的对象，到了大学更是如此。不过，在择偶方面，恩奈斯汀有自己的想法。

⊖ 兄弟会（Fraternity）和姐妹会（Sorority）是美国大学里的学生社团，名字由希腊字母组成，比如Alpha Chi Alpha或者Kappa Kappa Kappa。在许多美国人心目中，“兄弟会”类似精英俱乐部。不少美国总统和最高法院大法官在大学期间，都曾经是兄弟会的成员。一般而言，大学里会有多达数十个兄弟会和姐妹会，超过三成的大学生都曾是兄弟会或姐妹会会员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

詹姆斯性情温和，对周围人非常体贴，即使有人与他争执，他也只是微笑着很少辩解。这是吸引恩奈斯汀的地方，相对于其他年轻小伙，詹姆斯的内向与谦逊显得与众不同。

吉姆的二弟马布瑞曾这样评价父母亲的结合，他认为两者之间可谓“绝配”，“两个如此优秀的人，彼此都令对方印象深刻”。临近毕业时，詹姆斯向恩奈斯汀求婚，达奇给这位兄弟会接班人投了最热情的一票。毕业后詹姆斯进入“太阳石油公司”[⊖]，成为一名石油工程师，这家公司在得克萨斯州东部设有工厂，这里与恩奈斯汀的出生地博蒙特市近在咫尺。1940年9月14日，两位年轻人在恩奈斯汀的家乡俄克拉何马州雨果市举行了简单热闹的婚礼。



第二次世界大战中的詹姆斯官至美国陆军炮兵中尉。（罗杰斯提供）

婚后，詹姆斯夫妇经常去博蒙特市，照看恩奈斯汀的继祖父与祖母。不久“珍珠港事件”爆发，詹姆斯应征前往美国东部马里兰州的陆战基地服役，恩奈斯汀也随军开始了长达6年的军旅生活。

那时，第二次世界大战的战火已在欧洲大陆点燃，希特勒在闪电轻取波兰、北欧和法国后，签署了“海狮作战计划”，开始了入侵英国的“空中闪电战”。

1942年10月19日中午12：28，年轻的詹姆斯夫妇终于迎来了他们的第一个孩子小詹姆斯·彼兰德·罗杰斯，人们习惯叫他吉姆·罗杰斯，家里人则亲昵地叫他吉姆。尽管疲惫，但23岁的妈妈恩奈斯汀依然难抑兴奋，当圣·安格内斯医院的护士抱来这个粉红色皱着眉头的小生命时，恩奈斯汀禁不住激动地哭了起来。回忆起当年罗杰斯出生时的情景，至今依然精神矍铄的恩奈斯汀表示，罗杰斯出生时，体格瘦小，属于轻量级婴儿，但他哭声强劲，是个重量级宝宝。按照中国人的生肖属相说法，罗杰斯属马，生肖属马的人，永远要抢先一步，

⊖ Sun Oil Company始建于1886年，是总部位于宾夕法尼亚匹兹堡的合伙人公司。1901年开始在得克萨斯州开采原油，1922年更名为“太阳石油公司”，1968年更名为如今的苏诺科公司（Sunoco），为全美最大石油冶炼商和全球化工巨头之一。

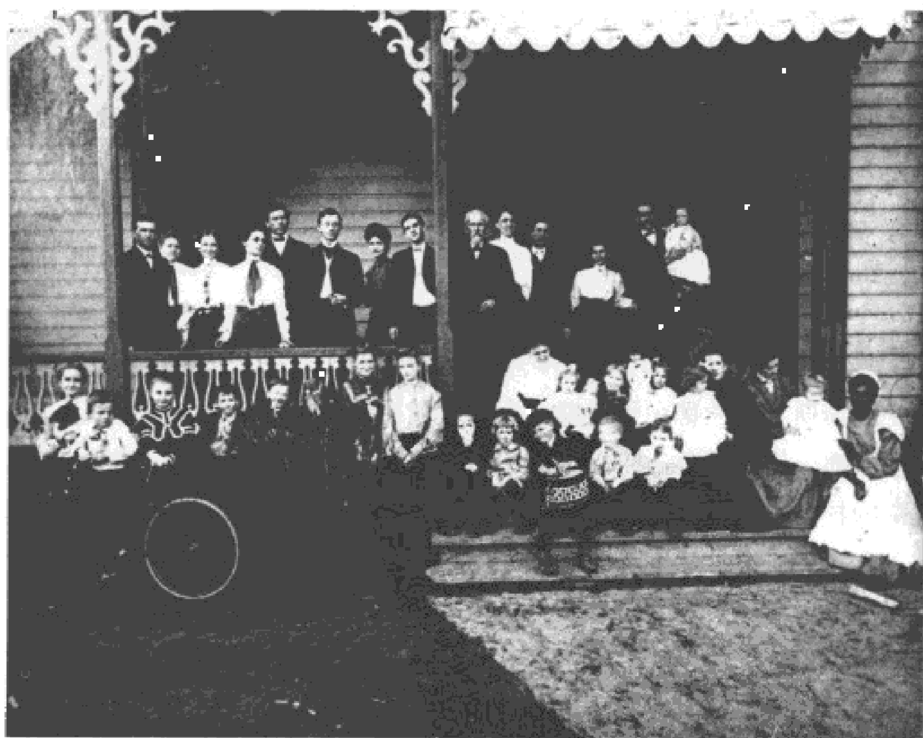
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有不肯服输的性格。

罗杰斯出生在美国东海岸马里兰州的海港城市巴尔的摩，珍珠港事件引发美国宣战，第二次世界大战全面爆发。24岁的詹姆斯最初在马里兰州的陆军军事基地服役，此时盟军溃败与德军节节胜利的消息交错传来。就在3个多月前，艾森豪威尔刚刚就任欧洲战区美军司令，这一设在伦敦的战区司令部的成立，意味着盟军在遭受利比亚和埃及的挫败后，准备开辟第二战场。

不久，詹姆斯前往美国中西部威斯康星州的陆战基地服役。很快，他被派往恩奈斯汀的故乡俄克拉何马州西南部科曼奇县劳顿镇服役。这是詹姆斯在美国境内服役的最后一站，这个名为希尔堡的军事基地位于劳顿镇北部。这里是美国陆军野战炮兵训练中心，詹姆斯在这里担任炮兵军官，官至陆军中尉。

1944年春天，詹姆斯告别了两岁的吉姆和有孕在身的娇妻，前往欧洲战场。临行前，詹姆斯将妻子送回雨果，在那里，恩奈斯汀的父母将和她一起守候第二个孩子的来临。



罗杰斯家族祖先查尔斯·普拉特·罗杰斯（中间胡须老者）在家庭聚会中。(摄于1919年格林维尔，罗杰斯提供)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

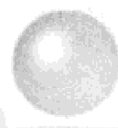
德莫普利斯小镇的电话号码是“5”，吉姆的商业人生也从5岁开始。成功开创吉姆人生的第一笔生意归功于奈斯比特夫人。这位在雨果小镇棒球场上享有特许经营权的老太太，经营着自己的小卖铺，除了售卖零食饮料，还回收空饮料瓶。年幼的吉姆了解到，有两三个孩子为奈斯比特夫人打工，他们将棒球场上的空饮料瓶捡回来交给奈斯比特夫人，后者按照一定比例付钱给他们。他们当中最小的七八岁，最大的是初中生。

第3章 5字起家

5岁捡瓶童

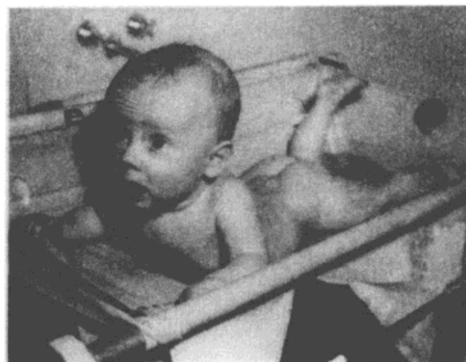
打从娘胎出来，罗杰斯就是父母眼中稳重优秀的长子典范。他的头发稀疏，大大的头与瘦弱的身躯看上去有些不太和谐。一双深邃的蓝眼睛总是盯着你若有所思，仿佛总在探索某个不解之谜。对于新鲜事物他从来都是小心翼翼地慢慢尝试，没有体验的东西总会引起幼小的他深深的担忧。

一岁时，父母把他放进浴缸里洗澡，他紧紧地抓住浴缸旁的帆布，生怕自己彻底滑进浴缸底部被水淹没。他张着嘴死死地盯着身边的大人，大大的蓝眼睛里透着紧张与不安，额头上的抬头纹清晰可见。



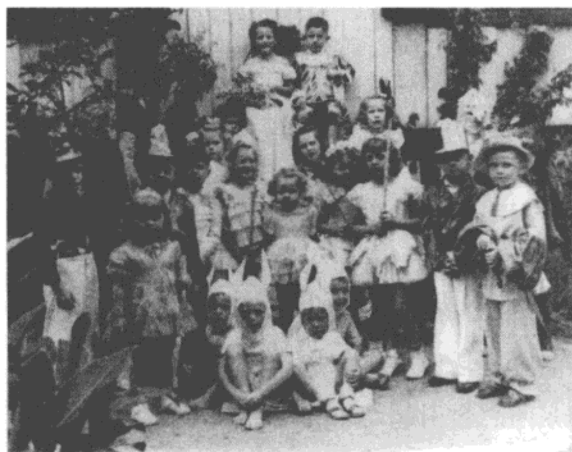
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两岁时，弟弟迪克的出世让他开始逐步适应没有母亲在身旁时刻呵护的孤独。此时，父亲詹姆斯正在德国境内参与盟军围剿希特勒党羽的行动。那场著名的坦克大战中，盟军遭遇德军伏击，詹姆斯不幸中弹受伤。



小不点儿吉姆的抬头纹令人印象深刻。（罗杰斯提供）

大弟弟迪克在吉姆刚过完两岁生日的第二天出生了。妈妈忙着照顾弟弟，他被送进了幼儿园。幼儿园里只有一位个子娇小的阿姨，十几个孩子在院子里疯跑，嬉戏打闹，势单力薄的阿姨根本无暇顾及，只能大致盯着孩子们不让大家打闹得太厉害。儿时的罗杰斯不哭不闹，很早就懂得自己照顾自己。与其他孩子相比，年幼的罗杰斯总是喜欢睁大一双蓝眼睛，默不作声地观察周围的一切，让人永远摸不透这个小家伙脑子里到底在想些什么。他四岁时在幼儿园里拍的一张照片上，表情严肃的他穿着兔子服装，和周围的小朋友安静地坐在地上，周围的“小兔子”都光着脚丫，唯有他不仅穿着袜子还穿着凉鞋。



年幼的吉姆（坐者左三）陷入沉思的神态与众不同。（罗杰斯提供）

吉姆4岁那年，第二次世界大战以希特勒的惨败告终。伤愈的詹姆斯带着三枚功勋奖章从欧洲战场归来，养活两个嗷嗷待哺的孩子成为詹姆斯眼下的当务之急。詹姆斯的哥哥艾伦在伯明翰西南部一个偏远的小镇德莫普利斯（Demopolis）开了一家工厂，生产电冰箱、体育座椅、农机设备等产品。他写信告诉弟弟，他需要和一个有管理能力的人一起开创一份事业，如果詹姆斯放弃了这次机会将是他一生中最大的损失。

1946年春天，詹姆斯一家回到了罗杰斯家族世代生息的故土——亚拉巴马州，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们在亚拉巴马州西南部的德莫普利斯小镇定居。这个人口只有5 000人的小镇远离大城市的喧嚣，偏远而鲜为人知。德莫普利斯坐落在两河交汇之处，源自密西西比州普林蒂斯县境内的汤比格比河（Tombigbee River）由北向南，顺着亚拉巴马州，与布莱克沃里尔河（Black Warrior River）会合形成的三角地带，为这里的棉花生长提供了便利的灌溉水源。每年10月棉花丰收时节，德莫普利斯中小学都要放假一周，让孩子们帮着家里摘棉花，听上去有点类似中国早期学校的义务劳动。

吉姆后来去耶鲁大学读书，拨电话回家时的一段经历足以揭示这个小镇的偏远与奇特。小镇的电话号码只有一个“5”，在反复确认他没有开玩笑后，将信将疑的纽黑文市（耶鲁大学所在城市）接线员压抑着内心的困惑，先通过康涅狄格州接线员转接到亚特兰大市接线员，然后再转到伯明翰市接线员，经历多次的长距离辗转传递后，信号终于抵达德莫普利斯小镇接线员，当电话这头焚心似火的纽黑文接线员刚说完找吉姆的家人时，那头德莫普利斯的接线员立刻回应：“噢，他们家现在没人，都上教堂去了。”纽黑文市接线员瞬间石化，简直不敢相信这神奇小镇的接线员记忆力竟会如此强大！



两岁的吉姆和母亲一起在雨果的外婆家里。（罗杰斯提供）

幼年的罗杰斯对德莫普利斯的乡村风光印象深刻，街道井然有序，没有一条水泥路或者沥青路。所有路都是在厚厚的黄土地上铺上一层沙砾，久而久之路面的沙砾被飞速的车轮卷起飞溅出去，原来的黄土地又慢慢裸露出来。天气晴朗的时候，人们要提防疾驶而过的车辆卷起的漫天尘土；到了下雨天，黄土变成了泥巴，人走在上面不仅面临随时滑倒的危险，鞋底还会沾上一层厚厚的“黄泥巴”，原本半斤重的鞋很快就变成了一斤半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镇上的男孩子们最喜欢跑到两河交汇的河口处，从堆在那里的一座座锯末里翻找结实点儿的厚木板当木筏，在河里玩“漂流”。沿岸早期黑奴开凿运河时遗留下的浅水渠是孩子们抓小鱼和小乌龟的好去处，水渠里并没有多少水，只有一些深深浅浅的小水沟。最有趣的是，总有些小淘气包在忙着抓鱼时，一不小心在又湿又滑的水沟里滑倒，引来周围一片笑声。

刚到德莫普利斯时，詹姆斯租了一套小平房。他同时做两份工作，以满足家中大小的全部开销。恩奈斯汀除了料理家务，零散做点兼职外，还要负责送孩子们去上学，参加学校的家长活动等。在孩子们心中，詹姆斯既是严师又是慈父。老二迪克这样评价自己的父母，父亲赚钱负责“宏观调控”，母亲简化并操作“具体办法”，孩子们是整个“政策贯彻实施”的受益者。

在父母的眼里，罗杰斯是个结实、懂事，从不会令人担心的孩子。还在他两岁时，詹姆斯和恩奈斯汀带着吉姆坐火车回雨果，途中一件行李从行李架上滑落，正好砸在小吉姆的肩膀上，他为此哭闹不已，甚至到了雨果后依旧哭声不减。詹姆斯夫妇当时查看小吉姆并无外伤，以为他可能受了惊吓，哭一哭便没事了。谁知多年之后一个偶然的机会，他们才猛然发现罗杰斯的锁骨真的被行李砸骨折了，这对粗心的父母这才意识到当初罗杰斯长时间哭闹不已的真正原因。


罗杰斯父亲詹姆斯儿时的照片（摄于1924年，罗杰斯提供）

詹姆斯从战场归来后，许久没有见父亲的吉姆总是黏在父亲身边，走到哪里都要父亲带着他。詹姆斯常常将这个小家伙举过头顶，让他神气地晃着大脑袋四处张望。毛发稀疏、大脑袋、大眼睛、瘦小身材的吉姆看上去有些像中国早期著名漫画作品中的三毛，和父亲在一起时是他童年最快乐的时光。他喜欢爬到父亲的肩膀上，像一个小巨人一样看着周围的一切。

弟弟们的陆续出生，让吉姆过早地结束了在父母身边撒娇的岁月。老四布罗敦快出生时，5岁的吉姆被送到千里之外的外公外婆家。人口不足5 000人的雨果小镇并没有太多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化，从这里到最近的大城市得克萨斯州的达拉斯最快也要3小时车程，而从德莫普利斯坐车到雨果要16个小时。在偏远小镇德莫普利斯和雨果，人们最大的娱乐莫过于每年夏天的棒球联赛。[㊀]镇上不少孩子很早就开始练习投球和击球，在美国孩子心中，人人都想做贝尔·鲁斯[㊁]。每当小学生们唱着“爸爸，带我去棒球场，妈妈给我买一个棒球”时，多数孩子不是在场下练习投球，就是在棒球场上击球奔跑。

家庭的拮据让年幼的罗杰斯对于商业环境有种超乎寻常的敏感。一次，外公达奇带着吉姆去看了一场棒球赛，棒球场上的热闹给他留下了非常深刻的印象。从此，去棒球场成为他最大的爱好。与镇上其他孩子盼望到棒球场上练习比赛的热切相比，他似乎更关注在棒球场上寻找赚钱的机会。

成功开创罗杰斯人生的第一笔生意归功于奈斯比特夫人。这位在雨果小镇棒球场上享有特许经营权的老太太，经营着自己的小卖铺，除了售卖零食饮料，还回收空饮料瓶。年幼的吉姆了解到，有两三个孩子为奈斯比特夫人打工，他们将棒球场上的空饮料瓶捡回交给奈斯比特夫人，后者按照一定比例付钱给他们。他们当中最小的七八岁，最大的是初中生。

当大多数孩子还在热衷于棒球场上的游戏时，年幼的罗杰斯却在考虑如何成为奈斯比特夫人手下为数不多的几个打工者之一。要想为奈斯比特夫人打工并不容易，与其他打工的孩子相比，他年龄太小，个子也不高。在第一次向奈斯比特夫人表明打工心意后，后者就以年龄太小为由直接拒绝了他。

可是还有什么比尽快赚钱更令小吉姆执著呢？看到棒球场里捡空饮料瓶的大孩子们，他实在无法释怀。他一次次去找奈斯比特夫人，希望她能给自己一个机会。

最终，奈斯比特夫人实在耐不过小吉姆的执著，答应了他的请求。这年夏季棒球赛季来临时，5岁的吉姆找到了他人生中的第一份工作。奈斯比特夫人答应以5美分换24个空可乐瓶的价格收购他所有的“战利品”。那年夏天，当其他

㊀ 美国职业棒球手的选拔机制为从少年棒球联赛，即Little League，经过A、AA、AAA、MAJOR四个阶段的晋级后，进入高中队训练四年后再晋级大学队。从大学队选拔出来的棒球手才能进入小职业球队联盟Minor League，即小联盟。从小联盟再经过从A到AAA的晋级后，才能最终跨入大联盟Major League，即全美职业棒球联盟的大门。

㊁ 美国棒球史上的传奇人物，是投手和击球手双料全才，带领纽约扬基队囊括了美国职业棒球联赛的26个冠军。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孩子还在欣赏激烈的棒球赛时，吉姆已开始为自己将来的银行户头储备资金。

回忆起幼年的这段经历，吉姆向笔者表示，他那时最大的愿望就是盼着看比赛的人能多喝几罐可乐，这样他可以在奈斯比特夫人的赞许声中展示更多的“战利品”。捡可乐瓶的经历有喜有忧，有一天下午，他竟然捡了552个可乐瓶！当他从奈斯比特夫人手中接过1.15美元后，攥着这笔巨款，兴奋的吉姆急不可耐地跑回了外婆家。他把其中一半给了3岁的弟弟迪克，另一半自己留着。

也有运气不好的时候，有一次，吉姆只从奈斯比特夫人那里领到10美分。看着这个孩子一脸的失望和沮丧，奈斯比特夫人又多给了他5美分。尽管如此，吉姆依然为没有捡到足够的可乐瓶而懊恼不已。

这年9月，妈妈又为他添了一个弟弟——马布瑞，他们一家搬进了位于普罗德大街210号的一栋复式砖房里。詹姆斯宣布，吉姆可以在除主卧室之外的三个卧室里任选一个；可以和弟弟们在一层宽敞的活动室里玩游戏；可以在客厅里招待自己的小朋友了。

男孩子们在一起总是会有无数的新鲜主意，夏天天气太热，看见镇上的那些大人到澡堂里洗澡，5岁的吉姆立刻在家中如法炮制。他和3岁的迪克把大铁桶一点点挪到水管旁，放满凉水后，两个小家伙立刻就跳进大铁桶，消暑效果相当不错。



5岁的吉姆和3岁的迪克在桶里泡澡，左为吉姆。（罗杰斯提供）

吉姆6岁时，回到德莫普利斯的他依然在棒球场上寻找商机。他发现，这里的棒球场上还没有人卖花生和可乐。他立刻告诉父亲詹姆斯这个“商业空白”。“如果你想在那儿卖花生和软饮，没准儿能赚点钱。”詹姆斯鼓励他试试。作为自己商业经营的第一步，年幼的小吉姆很快争取到少年棒球联赛（Little League）赛场上卖花生和饮料的特许专营权。詹姆斯鼓励孩子们从小自食其力，他借给吉姆一笔巨款——100美元，作为他经营自己零食摊的启动资金。吉姆用这笔钱买了一辆卖饮料和零食的小推车以及一个二手花生烘烤机，在1948年炎热的夏季开始了人生第一次练摊创业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天晚上，詹姆斯夫妇会帮着小吉姆将生花生烤至半熟，然后打包。第二天，小吉姆会早早地在棒球场上支好零食摊，将半成品花生和软饮一一码放在零食摊上，然后再将一小部分花生烤熟，等着顾客光临。

在德莫普利斯棒球场上，人人都知道小吉姆的零食摊，不少人专门跑到这个颇有生意头脑的“小小罗”摊前照顾生意。常常有人问：“吉姆，今天生意怎么样？”“一般，你想来点儿花生吗？我这里有最好的烤花生，你要尝一点儿吗？或者喝的？”吉姆每次回答人们的询问时总不忘笑眯眯地推销自己的商品。持续了一个夏季的少年棒球联赛让吉姆尝到了甜头，忙不过来的时候，4岁的迪克也被他雇来帮着练摊。联赛刚一结束，吉姆就在镇上的国家商业银行（Commercial National Bank）开了自己的第一个银行账户。

这年秋天，因为出生日期不够德莫普利斯小学的入学条件[⊖]，小个子吉姆就到外公外婆家，在这儿挤上了雨果市小学一年级的班车。在这里，吉姆成了雨果小学个子最小的“借读”生。

外公达奇的业余爱好是去酒吧喝点儿什么或者去棋牌室会会牌友。达奇在雨果享有盛誉，他不仅拥有镇上的一家广播电台，还持有银行股份。曾与俄克拉何马州议员是法学院室友的“光环”，使他成为当地政界和商界的宠儿。但这位曾经是班里最受追捧的年轻律师，现在最大的爱好却是“晚上和朋友们聚聚，喝两口”！

冬天的俄克拉何马干燥阴冷，每天晚上，雨果镇上的男人们总会在酒馆里碰面，聊聊天，喝上两口，暖暖身子，有的则到附近的棋牌室来两局。那时候，酒是禁品，酒馆的人要想办法才能从私酒酿贩手中搞到一些酒。这样做要冒很大的风险，而且不一定能保证长久供应。

在雨果的酒吧里，达奇是个响亮的名字，他几乎每天晚上都要去酒吧报到。有时候喝上一口小酒之后，他会和牌友们来两局，试试手气。随着年岁的增长，达奇的这种乐趣令外婆格拉迪斯的脾气变得非常易怒，她曾反复告诫达奇不要总去酒吧厮混，自己非常反感这种行为，有时间不如带着吉姆四处走走。对外孙的宠爱有时候还是抵挡不住酒友牌友的召唤，雨果的酒吧里依然时常会出现达奇的身影。

⊖ 亚拉巴马州规定9月30日以前满6岁的孩子方可入学，在俄克拉何马州，入学年龄被放宽到了12月31日前满6岁的孩子均可入读。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了阻止丈夫每晚去酒吧消磨时光，格拉迪斯坚持长期与达奇斗智斗勇。每天傍晚，格拉迪斯都要出去“阻击”达奇，这位身手敏捷的女人挨个儿冲进每间棋牌室，在人群中寻找丈夫的身影。每当她“排查”了好几个棋牌室，终于在其中某个角落里找到“目标”后，怒不可遏的她总忍不住叫道：“该死的，我跟你说过不要去打牌的！”总之，不管格拉迪斯如何恼羞成怒，达奇依然每天会在酒吧和棋牌室亮相，谁让他那么受欢迎呢！

当外婆出去搜寻外公的时候，吉姆总能从他喜欢的书中找到灵感。他对人物传记和类似历险记之类的书非常感兴趣，一看起来就舍不得放下。外婆格拉迪斯每次“押送”外公达奇回家时，总是看到吉姆静静地坐在书房里捧着一本书专注地阅览。

冬天的时候，母亲写信来告诉吉姆，他又有了一个弟弟布罗敦，他不在的时候迪克一直嚷嚷着要见吉姆，等他回家的时候，他就可以见到小布罗敦和长高了不少的迪克了。次年5月，在棒球联赛来临之际，准备就读小学二年级的吉姆迫不及待地赶回了德莫普利斯，为再度开张的零食摊做准备。5岁的迪克已经轻车熟路，成了他的得力干将。他跟着吉姆推着零食摊，向人们推销花生和各种饮料。

不断添丁的家庭重负让詹姆斯将更多的时间花在哥哥的工厂里。在孩子们很小时，他就教育他们：“要想过好日子就要自己想办法努力赚钱！”詹姆斯对这一点深有体会，10岁时家道中落，过早地终结了他无忧无虑的童年，一家人全靠外公为数不多的遗产支撑度日，日子过得并不轻松。母亲艾蒂常跟他们兄妹说：“现在爸爸不在了，你们必须学会自己照顾自己。”詹姆斯很早就跟着哥哥姐姐们尝尽了生活的艰辛与不易。

罗杰斯家的孩子从小受到严格教育，父母要求他们在任何场合下必须品行端正，做任何事情都要倾力而为，碰见问题自己尽可能想办法解决，过好日子的唯一方式就是努力赚钱。孩子们在一起时要互相帮助，做事一定要有职业操守。

詹姆斯教导孩子们要随时注意观察周围事物的细微变化，曾在当地担任教育董事会总裁的他教导孩子们的生活礼仪，告诫他们要诚实、忠诚、有责任感，要尽可能保护身边的女性，而他在生活中为妻子恩奈斯汀开门、拉椅子、拿大

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衣等种种体贴行为的自然流露成为吉姆和弟弟们最好的范例。老三马布瑞回忆说："这是罗杰斯家族的优良传统，这种影响力一直根植在我们的骨子里，成了习惯！"多年后，当吉姆扬名华尔街成为众多女"粉丝"的偶像后，他给所有女性最深刻的印象是：首次见面，他一定会记得为你拉椅子、拿大衣，凡事女性先行。这些瞬间细节的流露立刻俘获了不少女性的芳心。

与詹姆斯的冷静、稳重相比，外向热情的恩奈斯汀继承了母亲格拉迪斯的衣钵，精力充沛的她对任何新鲜事物都充满了好奇。邻里间举办的家庭聚会，众人都称道她是好客周到的女主妇，她曾一度担任过德莫普利斯幼童子军（Cub Scout）的女训导员。

恩奈斯汀一直希望能有一个乖巧可爱的女儿，怎料事与愿违，呱呱落地的都是上足了发条的小子。对孩子们的教育，詹姆斯夫妇基本遵循"以说服教育为主"的"蜂蜜加大棒"策略。恩奈斯汀是独生女，从未有过与兄弟姊妹相处的经验。她反对体罚，主张"放养"，鼓励孩子们尽量尝试新鲜事物，但必须要保证学习成绩优秀，并能在课外活动中充分锻炼自己的"领导能力"。

每周六下午是吉姆和迪克最快乐的时光。这一天，劳累了一周的父亲从大伯的工厂回来，妈妈恩奈斯汀忙里忙外激动而兴奋，有时甚至会发些小脾气。兄弟俩最盼望的是父亲会送他们到电影院看连场电影，吉姆负责照顾弟弟，给他买吃的，电影散场后哥儿俩一路走一路玩地回家。南方乡村的纯朴民风为孩子们创造了快乐的童年，镇上的人彼此友善，孩子们每天出去疯跑并不用担心走失。吉姆和迪克常常在离家15个街区的地方玩耍，即使走失也总有相熟的人将迷路的孩子送回家。

男孩子们的顽劣常常让恩奈斯汀不胜其烦，提起父亲的"鞭刑"每个孩子都记忆犹新。通常母亲恩奈斯汀会向父亲报告，过去几天谁的表现最差，谁最不守规矩。当詹姆斯攥着宽宽的军用皮带轻轻地敲击桌面时，每个孩子都噤若寒蝉。随后恩奈斯汀会为孩子们向詹姆斯求情，建议詹姆斯减少处罚或者暂时不处罚"以观后效"，这意味着本来屁股上要开三道花的某个淘气鬼很可能只开一道花或者干脆不开花。夫妇俩的"红白脸战术"十分奏效，接下来的几天基本上会相安无事，即使哪个孩子偶尔淘气"犯规"，在收到恩奈斯汀"要向你们老爸汇报"的警告后也会变得规规矩矩。这初步达到了詹姆斯夫妇"震慑教子法"的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长子吉姆一直是父母眼中用来教育其他孩子的榜样，当其他孩子还在街上四处乱跑、嬉戏玩耍的时候，小个子吉姆已开始在棒球场上指挥两个弟弟迪克和马布瑞推着小推车，四处兜售花生和可乐了，后来布罗敦也加入了"兄弟团"。提起兄弟团，迪克回忆道，最初是吉姆带着他的双人组合。夏天的早晨，吉姆会带着他一起骑自行车去市中心的游泳池上游泳课，下午哥儿俩就会出现在棒球场上练摊儿。

后来，每逢周三和周四下午，詹姆斯参加业余垒球赛时，吉姆就带着两个弟弟，将零食摊支在赛场旁边的储煤场，这里与秦克叔叔的小杂货店仅一街之隔。每次兄弟团的零食摊开卖前，詹姆斯夫妇会提前在家里将生花生烤至半熟，然后帮孩子们将所有"装备"带到赛场旁，这样场内老爸打比赛，场外小兄弟们练摊做买卖，一样都不耽误！

詹姆斯有时会在周六下午带着孩子们远足。吉姆很快发现铁路沿线有很多遗弃的废旧金属，却很少有人关注。他指挥迪克、马布瑞每次将沿途捡到的废旧金属拿到废品收购站卖掉，积攒各自的零花钱。铁路沿线的"风景"很快吸引了吉姆的目光，他带着兄弟团成员将沿途的野黑莓和李子摘下，回家整理后向周围邻居以每公斤0.26美元的价格兜售，但大部分的野黑莓和李子都被母亲用来做了爽口的果冻。

为了不辜负自己的父亲，孩子们都很努力。詹姆斯家的3个孩子在学校的功课都是A，老师们提起这3个孩子时发现有一个共同的特点：不做完作业他们哪儿也不去。这种专注的品质为日后罗杰斯驰骋华尔街奠定了基础，他回忆说："在华尔街时，我每天工作12～14个小时，工作没有完成前我对任何其他事情视而不见。"童年的他总是飞快地完成作业，剩下的时间全用来寻找赚钱的机会以及帮助妈妈带3个年幼的弟弟。迪克和马布瑞曾评价吉姆是个并不严厉的兄长，兄弟团外出，从来都是他看着大的、带着小的。

吉姆12岁那年夏天，10岁的迪克、7岁的马布瑞和6岁的布罗敦一行"兄弟团四人组"首次集体出门去外公外婆家欢度暑假。詹姆斯将四兄弟送到车站，在每个孩子的衬衣纽扣上都别上"行李牌"，上面详细地记录了四兄弟的姓名、家庭住址、目的地以及一旦走失后的联系方式。在之后长达16小时的路程中，吉姆总是一刻不离地看着弟弟们，照顾他们吃喝，而自己却很少休息。

4个孩子的到来让喜欢上酒吧的达奇有了新的业余生活，达奇带着他们游泳、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爬山、划木筏、徒步远足。每次外出活动时，吉姆和迪克自动分工采取“人盯人”战术，迪克看着老三马布瑞，吉姆则拖着老四布罗敦紧跟队伍。

爷孙五人常常在烈日下游过50米宽的小河爬到对面的悬崖上俯瞰河面。晚上回家后，外婆格拉迪斯就开始忙着给爷孙们找药。“聪明绝顶”的达奇那一览无遗地秃头是烈日暴晒下的“晒伤重灾区”；吉姆和迪克的皮肤总免不了要闹些毒葛皮疹[1]，小兄弟俩身上常有大片的红疙瘩甚至小水痘，看着令人心疼。

牛肉滑铁卢

1950年6月朝鲜战争爆发，汉城[2]随即被攻破。美国借助联合国在前苏联和中国缺席的情况下，强行通过了向韩国军队提供海军支援和空军掩护的“重大决定”。这场让美国人以为应该在感恩节前结束的战争一直持续了3年，美国官兵的伤亡人数超过了10万人。

劳工缺乏以及运输成本激增引发市场牛肉价格直线上升，这一现象的传导源头——农村活牛交易市场突然变得炙手可热。1949年，卖出一头妊娠母牛每100磅[3]的纯利为2.35美元，到了1950年这个数字就变成了11.71美元，涨了5倍。而一头夏季饲养的一岁妊娠母牛出栏时每100磅的纯利可以达到7.38美元。到1951年妊娠母牛的纯利每100磅可净赚15.44美元，翻了一倍多[4]。若以每头出栏妊娠母牛800～1 100磅的体重计算，一头适龄妊娠母牛的纯利在89.2～122.65美元。一时间，卡车司机、船运代理、中间商等纷纷涌入牲畜交易市场。

人们从乡下农民手中买下刚出生不久的小牛犊，交给专门饲养牲畜的农场主或者农民养至出栏时，然后拿到牲畜交易市场上去拍卖。如果对未来牛价判断正确，大约会有10%的利润。有利可图立刻催生了专门的牛犊代养公司，每家生意都好得出奇。

德莫普利斯小镇也加入了倒卖小牛犊的行列。《农业经济学周刊》的统计数据显示，1949年，沿太平洋海岸各州的农场主也仅是将自家牛群总数的18%拿到

---

[1] 有毒的长春藤，敏感皮肤在接触到毒葛后，48小时内皮炎就会发作。皮肤会变得红肿、瘙痒，有时皮炎出现的地方甚至会超出接触点，而且会长出小水痘来。

[2] 汉城现已改名为首尔。

[3] 英担cwt：Hundredweight英制重量单位，牲畜交易的基本计量单位。在英国为112磅，在美国为100磅，相当于45.359千克。

[4] John C McKissick. Managing for Today's Cattle Market and Beyond [J]. Economic.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牲畜交易市场上去拍卖，可一年之后，亚拉巴马州的农场主们在市场上拍卖的肉牛和小牛犊占自家牛群总数的76%⊖。

随着牛价拔地而起，越来越多的人参与到活牛交易中来。很多牲畜交易市场上，卡车司机、运输协会公务员等“圈外人士”也客串起了“卖牛郎”，牲畜围栏旁常常围了一圈中间商等着赚取活牛转手佣金。美国农业委员会的《农业企业报告》显示，1951～1952年，芝加哥的阉牛售价在每100磅30美元以上，肉牛的售价更高。

在牛价疯狂的风潮中，罗杰斯家也不甘落后。詹姆斯开始筹划买牛犊的事情。此时，已经上五年级的吉姆主动提议，他愿意拿出自己在国家商业银行账户上的全部“家底”来投资这笔买卖。历经5年零食摊的售卖积累，11岁的吉姆除了还清父亲当初的100美元启动资金外，他的银行账户上已经有了100美元存款。20世纪50年代，对于美国南方乡村“穷小子”吉姆而言，100美元是笔不菲的数目。父子俩摩拳擦掌，开始了罗氏父子投资团队的首个投资项目。

爷儿俩一起到乡下去挑小牛犊，出钱让农场主养大，等待着出栏时高价卖出大赚一笔。小牛犊的投资回报期不算太长，通常前一年秋天买入的牛犊可在次年春天出栏交易，而在春天开始饲养的牛犊多半在当年秋冬季就可出栏交易。1953年春天，正值炒卖牛犊的癫狂触及顶峰，同多数人一样做着发财梦的詹姆斯和吉姆在乡下买了好几头小牛犊，父子俩满怀期望地等待着秋天第一桶金的收获。当日子一点点向夏天滑去时，这份希望逐渐变得渺茫起来。

1953年7月27日，朝鲜战争交战各方在板门店签订停战协议，历时3年多的朝鲜战争结束。这意味着朝鲜战争期间长达3年的旺盛商品需求开始滑入低谷，牛肉价格的暴跌已是山雨欲来风满楼，“罗氏父子投资团队”的第一笔投资遭遇滑铁卢。

究竟是什么原因引发了1953年牛肉市场的暴跌呢？《时代周刊》撰文指出，中间环节层层加码、战争因素、人工成本上升以及消费者口味的升级换代等多种因素，最终放倒了一度高得惊人的牛肉多米诺骨牌。而活牛交易价格近乎崩盘的惨景又引起了美国国会的关注，农业部开始调查从小牛犊到躺在消费者篮子中的牛肉之间，到底有多少环节在层层盘剥？

⊖ W K McPherson. How well do auctions discover the price of cattle [J]. Journal of Farm Economic.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调查显示，战争因素导致牛肉的运输成本在1953年上升了75%，人工成本更是翻了1倍。一头800磅重的草养阉牛大概要花掉农场主160美元才能将它养得又肥又壮，可卖出的价钱只有128美元，基本属于倒贴。如果想让它有25美元的微利，农场主怎么也得拿玉米喂上3～9个月。屠宰加工厂基本无利可图，1952年，他们每交易1美元只有可怜的0.6美分回报，完全是倒贴。可是，一头1 100磅的阉牛到了肉铺老板眼里则处处是宝。他可以剔下660磅牛肉高价卖掉，剩下的牛皮、牛脂、牛血、牛杂碎等，同样能赚钱。即使市场清淡时，剔得精光的牛骨架依然有人光顾，一头牛赚上275美元不成问题[一]。到了1953年夏天，肥阉牛的价钱居然跳跌到每100磅只卖8美元，这意味着一头800磅重的阉牛只能卖出64美元，只够养一头牛本钱的零头！

20年后，当吉姆看了第一本附有商品走势图表的书后，才明白了当年父子俩的铤而走险。吉姆每每回忆起当年和父亲经营小牛犊生意的情景，总是禁不住感叹："如果我那时看了有关商品的书，肯定不会在那么高的价位进入市场！"根据20世纪三个商品大牛市的图表（1906～1923年，1933～1953年，1968～1982年）[二]来看，他们当年确实是在高位接盘。而从牲畜交易周期看，20世纪牛犊交易价格暴跌20%以上的年份分别为1952年、1953年、1974年和1995年[三]，罗氏父子恰恰是在周期末端花钱"体验"了崩盘的心碎，他们只能忍痛低价转手已经长成的小牛犊。

铩羽牛市的惨痛经历让吉姆深刻地体会到，赚钱并不容易，如果事先不做充分的调查，钱不会从天上掉下来。

吉姆后来花了两年多时间才让自己的银行账户上又有了一些存款。八年级的那个暑期[四]，詹姆斯开始为博登化学公司管理一家生产橡胶和甲醛的工厂，他比以前更忙了。他给14岁的吉姆配了副眼镜，罗杰斯家的孩子都喜欢看书，以至于"兄弟团"全是一水儿的"眼镜侠"。吉姆最喜欢捧着人物游记类小说看个究竟，他记得中学看的第一本书就是英国作家查尔斯·狄更斯的《匹克威克外传》，他幻想自己有一天能像匹克威克那样在英国四处游历，看过了曼奈特医

[一] *Meat Rices: Why Are They So High?*[J]. TIME, Oct 26, 1953.

[二] Jim Rogers. Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market[M]. New York: Random House Inc.2007.

[三] John C McKissick. Managing for Today's Cattle Market and Beyond[M].

[四] 美国小学和中学的教育体制为1～6年级为小学，7～8年级为初中，9～12年级为高中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的故事后，他对法国巴黎充满了好奇，这个城市著名的巴士底狱勾起了他想去看看《双城记》起源地的欲望。书中悉尼·卡顿的那句名言："我现在做的远比我曾做过的一切都美好，我将得到的休息远比我所知道的一切都甜蜜。"（It is a far, far better thing that I do, than I have ever done; it is a far, far better rest that I go to than I have ever known.）他一直铭记在心。

在投资小牛犊遭受重创后，吉姆开始寻找新的赢利点。如果说棒球场的零食摊是他事业的起点，现在他需要扩大经营范围。棒球场上成熟的零食摊模式现在已交给迪克、马布瑞和布罗敦继续打理，吉姆的首要工作是寻找新业务。一天，在储煤场附近经营小杂货店的秦克叔叔问吉姆，是否愿意在每周六来店里帮忙？吉姆立刻答应了。商店是他喜欢的地方。那些散发着诱人香味的热乎乎的面包，那些整齐地码放在货架上的奶酪、小甜饼和罐头，看着就令人兴奋！

秦克叔叔的"罗氏杂货店"（Lott's Grocery）淹没在一片贫民区内，距离吉姆家大约一公里，周围有不少工厂，旁边的铁路线上不时开来运煤专列，将煤送到附近的储煤场去。工人们常在收工之后光顾秦克叔叔的小店，生意还算兴隆。

吉姆的工作是将商品摆上货架并负责打扫店内卫生，同时要盯着店里的顾客，一旦他们想要什么，要在最快时间内提供帮助。14岁的吉姆头脑像扫描仪，他能准确地告诉你要找的牛肉罐头在货架的第几层、价格是多少，目前货架上还有多少瓶可乐和芬达以及售价多少。这些都是他在上货时积累的经验。

他发现如果能提前知道货架上的商品存货，上货的速度会更快，这样他可以有更多的时间来招呼顾客和打扫卫生。如果他能记住货架上商品的价格和摆放位置，他可以同时帮助好几位顾客。秦克叔叔曾不止一次地说，店里的生意全仰仗这些顾客的光临，最好能让每一位进来的顾客买点儿什么。

有个周六的早晨，生意相当清淡。摆放好货架上的商品后，吉姆拿着抹布将所有的货架擦了一遍。这天店里打烊后，秦克叔叔告诉吉姆，他的工资已从每小时50美分涨到了55美分。后来秦克叔叔逢人便讲："这孩子从来就没闲着，即使没有生意也想着把货架打扫干净，加薪是对他最好的奖励。"这正应验了父亲詹姆斯反复告诫吉姆的那样："你永远可以找到你能做的事情，如果真的没事可做，就拿抹布把货架擦干净。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这年夏天，詹姆斯买了一辆蓝色的普利茅斯汽车作为代步工具。造纸业的兴盛带动德莫普利斯从纯朴的南方村镇慢慢向工业化小城演变，收入上升和就业人数的激增悄悄改变着人们的生活方式。为了节约时间，吉姆和迪克用经营零食摊积攒的钱合伙买了一辆低座小型摩托车。此前，孩子们的交通基本靠步行。每天中午从学校走回家吃午饭，然后再走回5个街区之外的德莫普利斯中学去上课。有了小摩托车后，吉姆和迪克的活动半径得到扩展，两人轮流用车奔波于不同的打工场所。



五虎将，从左至右为吉姆、迪克、马布瑞、布罗敦和史蒂文。(摄于1959年　罗杰斯提供)

不久，吉姆在当地最大的超市“五分丛林”(Jitney Jungle Stores)[⊖]又找到了一份小时工，这里的工作与在秦克叔叔店里一样，店主威尔伯·阿瑟森(Wilbur Atheison)给他的酬劳是每小时70美分。这样，每周一到周五下午放学后以及周日全天，他去另一个街区的“五分丛林”店里工作，周六则去秦克叔叔的店里帮忙。

在“五分丛林”店里，吉姆认识了艾迪·哈斯奇(Eddie Haskins)，并和他成为了好朋友。这个出生于黑人中产阶级家庭的孩子比吉姆大4岁，1.80米的个子显得有些单薄。艾迪在“五分丛林”店里是做全职，负责管理新鲜水果和蔬菜。看到吉姆每天跑来跑去忙忙碌碌的样子，艾迪总是笑眯眯地拦住吉姆喊道：“嘿！兄弟，悠着点儿！你不跑，那些货不会追着你跑的！”“五分丛林”店的员工都很喜欢艾迪，他不仅生性乐观、为人和蔼，更重要的是他妙趣横生的笑话总是令人忍俊不禁。

吉姆每次去“五分丛林”打工都觉得时间过得飞快，似乎艾迪还有很多笑话要讲，他却要下班了。在“五分丛林”店里干了一年后，第二年夏天，吉姆在一家建筑公司找到了一份新差事，从此他告别了艾迪的笑话。

⊖ Jitney Jungle Stores 是20世纪50年代美国密西西比州最大的零售连锁集团，20世纪90年代面临清盘时被荷兰最大零售连锁集团Royal Ahold NV买下。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于一个正在生长发育的青春期男孩儿而言，每个周六的下午是吉姆难得的休闲时刻，他可以开着小摩托车带着漂亮的女朋友简尼特·柯丽（Janet Corley）一起去看电影。简尼特是吉姆的高中同学，这个身材娇小、眼神清澈、有一头缎子般黑发的犹太女孩总是能让人很快将她与其他女孩儿区分开来。16岁的吉姆头发带点自来卷，他身材挺拔、头发被摩丝服帖整齐地梳向右边，笑起来嘴角微微朝左咧开，尤其是有些上翘的圆润下巴颏是吸引女孩子的“杀手锏”（后来吉姆扬名华尔街后，他的招牌下巴颏被财经媒体拿来与“招财猫”的经典下巴颏相提并论）。这对金童玉女在周围人眼里是如此登对，以至于高三时的一场舞会上，纤瘦英俊的吉姆被推举扮演国王，甜美的简尼特则成了王后。



在德莫普利斯高中的舞会上，吉姆和女友简尼特分别扮演国王与王后。（罗杰斯提供）

吉姆每次和简尼特约会的地点都选在电影院，他会给她买上一袋爆米花和可乐，边吃边看西部牛仔片。那时正是美国西部乡村音乐大行其道的黄金时代，一批炙手可热的乡村歌手跻身银幕，为美国电影业塑造了诸如罗伊·罗杰斯、吉恩·奥特里、汤姆·米克斯、卡西迪等，一批性格各异、深受美国民众喜爱的西部牛仔形象。

吉姆和简尼特有时候看罗伊·罗杰斯主演的西部牛仔片，他唱的“Happy Trails”是每个美国男孩心中的牛仔梦。他也喜欢吉恩·奥特里，这位在银幕上温文尔雅、从不抽烟喝酒、开枪总是后发制人（奇怪每次他居然都能活下来）的西部牛仔拥有众多“粉丝”，他参演的影片被认为是最适合美国青少年观看的电影，受到美国普通家庭父母们的力挺。吉姆和简尼特一起看过他主演的《在古老的圣菲》、《翻滚的风滚草》、《在彩虹上驰骋》等。吉姆尤其喜欢《翻滚的风滚草》中那匹颇通人性、有表演天赋的马，这匹神马似乎和《西游记》中的白龙马有得一拼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打工约会之外，活跃分子吉姆常忙于参加学校荣誉俱乐部的活动[⊖]。吉姆在德莫普利斯高中选择了“国际钥匙俱乐部”(Key Club International)，这是一个专门针对高中生的服务项目，它的目标是通过开展以不同服务对象为目标的项目培养会员的创造力和领导力，使会员成为具有人文关怀、包容力强、有责任感的社会公民。俱乐部中的会员——被各个学校推选出来的“领导人”是在为他人服务的过程中锻造出来的。作为“国际同济会”(Kiwanis International and Key Club International)的一部分，为了塑造会员良好的个性，培养未来卓越的“领导人”，“国际钥匙俱乐部”会为会员提供很多机会，诸如出国读书、就业指导、大学奖学金、免费订阅政党杂志、上岗培训、个人优化、增值会员津贴，甚至还上责任险。

美国历史上不少名人少年时代都曾是“国际钥匙俱乐部”的会员，如美国前总统比尔·克林顿，美国著名乡村音乐歌手艾伦·杰克逊，好莱坞著名影星汤姆·克鲁斯、布拉德·皮特和埃尔维斯·普雷斯利(猫王)，美国知名脱口秀主持人瑞琦·雷克，美国著名橄榄球运动员、模特、演员和体育新闻主持人乔·纳马什等。

德莫普利斯高中共有15个学生是“国际钥匙俱乐部”的会员，俱乐部每周都有活动，有时为学校做义工，有时参加社区活动。吉姆是“国际钥匙俱乐部”德莫普利斯分部的头儿，每次他都要担任不同项目的负责人，领导会员一起制订计划为社区或者学校提供义工服务，并统筹协调其他会员之间的合作。这份工作对于6岁就开始指挥弟弟们打工的吉姆并不难，相反，俱乐部的不同项目和团队间的合作给了他更多的发挥空间。

16岁那年的暑假，吉姆在“布鲁克父子”(Brooker & Sons)建筑公司找到一份短工，成了一名建筑工新手。在亚拉巴马夏日骄阳的暴晒下，吉姆和其他有经验的建筑工人一起在工地上扛木材、锯木头、钉桩造房子。他从未干过这么苦的活儿，亚拉巴马的夏天无论白天还是黑夜都在30°C以上，烈日下工地的温度可以达到40°C，人在这样的“烤箱”中挥汗如雨需要超常的意志力和体力。

“布鲁克父子”建筑公司的老板布鲁克个头不高，是个超级体育迷，两个

⊖ 美国的教育体系非常重视培养孩子的领导能力、解决问题的能力以及和他人合作的团队精神。学校会有各种俱乐部、运动队、社工团体、表演队等任学生选择。学校也鼓励孩子们去社会上做义工，为社区、学校等社团提供服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿子都是体育明星。不知是儿子影响了父亲，还是父亲天性使然，布鲁克对各种体育比赛如数家珍。同样是体育迷的吉姆正好是一家男孩俱乐部的会员，这家俱乐部聚集了一群体育迷，只要俱乐部的指导教练布鲁克一加入，小伙子们的激情立刻就能在赛场上被点燃。从工地上摸爬滚打出来的布鲁克阅历丰富，他能在很短的时间内看出一个孩子是否具有从事某种体育运动的能力和天赋。吉姆不仅是个超级棒球"粉丝"，还是个橄榄球迷，聊过之后两人顿感"相见恨晚"。

布鲁克文化程度不高，中学毕业后就开始在工地打工，他人非常聪明，很快就对建筑行当的各路要领了然于胸。在积攒了一定的人气和资金后开始自己单干。他给吉姆开的工钱是每小时90美分，这意味着每周一到周五，从早上7点干到下午4点，他一个月就能挣上162美元。这可比大城市的年轻人挣得还要多！

第一天下来，吉姆就体会到布鲁克的不易，他累得够呛！整条手臂和身上所有裸露的地方晒得发红、火辣辣的疼。之后，发红的地方开始起皮，揭去这层皮露出里面淡红的新肉，被混着汗水的胳膊一碰更是揪心的痛！对于一个只有16岁正在发育的男孩，这份工作异常艰苦。他要扛比他这个人还高、还大的木板，测量后把它们锯成长度、宽度各不一样的木条，然后在造房子时把木条钉牢，还要学会砌墙调水泥，垂直吊线测量墙的倾斜度。

有经验的建筑工人只需目测就能大概知道木条的长度和宽度，大概在什么位置钉钉子。对于生手吉姆而言，这些需要一定技术含量的活儿让他显得笨手笨脚。刚开始他不知道该往哪里钉钉子，造房子用的锤子跟家里使的锤子完全是两码事。在家里只需要随便敲两下就可以把锤子扔了，但在工地上，你要同时拿着好几种工具，手脚并用不停地用力敲打。

第一天回家时，吉姆的胳膊已累得抬不起来，即便握着杯子，肌肉也会不由自主地抽搐。第二天，他咬牙挺着尽可能多地背木板，看身边的工友如何测量木板、锯木条。每天回家时，吉姆几乎是拖着两条沉重的腿挪进屋里，倒在床上就睡着了。尽管如此，他并没有打算放弃，就像父亲所说的那样："你以后的人生还会碰见比这更难的事情，没人能帮你，你只能自己靠自己！"

吉姆终于挺了过来，一个月后，布鲁克将他的工资涨到每小时95美分。有两个工人不服气，跑到布鲁克跟前抱怨，吉姆连用锤子钉钉子都不会，凭什么还要给他加薪？"我当然知道，不管你们怎么说，这孩子的手从来就没闲着，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他有敬业的态度，我为什么不能给他涨工钱呢？”布鲁克反问来者。不过布鲁克还是找了个机会教会了吉姆如何用锤子将木条钉牢，那以后的两个月，吉姆干活儿轻松了不少。假期结束后，当吉姆结束了工地的暑期工时，他从布鲁克那里拿到了504美元。第二年夏天，布鲁克给了他同样的工作机会。

1958年冬天，恩奈斯汀又为吉姆生了第四个弟弟史蒂文。她一直希望能有个女儿，却陆陆续续生了五个儿子。生活有时就是这样，你一心期盼的红桃K翻出来却变成了黑桃A。孩子们一天天长大，吉姆和迪克成了恩奈斯汀的好帮手。每天早晨6：00，吉姆就摸黑溜下床来和迪克分头叫醒还在梦中的马布瑞和布罗敦。趁母亲在厨房里忙着做早点的空当，督促他们穿好衣服、整理好书包，做好上学前的准备工作。冬天的时候，两兄弟起床的第一件事是帮母亲调低卧室、浴室和厨房暖气的温度，然后去叫醒弟弟们。

说到上学，吉姆总是很兴奋，学校是他最喜欢去的地方。而在老三马布瑞的眼里，吉姆这种对学校的偏好总是反映在每天早上去学校前，他对所有的细节不断追求完美，他要确信所有的准备工作都万无一失。吉姆对此却不以为然，他认为这是一种自信的表现。在一个品学兼优的孩子内心，能够在众多同龄人中被老师和家长赞许，成为大家艳羡的对象，本身就会给人以无穷的精神动力。

马布瑞后来曾这样解释，吉姆的这种自信有时候带点炫耀的成分，“他喜欢被关注”。这种观点在吉姆事业巅峰时期的搭档乔治·索罗斯的传记中也有类似提法。在索罗斯看来，吉姆有些自命不凡，这位从西南部亚拉巴马州的乡村出来的农家子弟聪明绝顶，进入著名的耶鲁大学和牛津大学学习，他的招摇表现实际上是希望别人不要忘记他。而索罗斯则这样评价自己，他虽然清高但表现得比吉姆更为得体、更为内敛。但在两人分手29年后，吉姆首次打破沉默，披露了他眼中真实的索罗斯形象，让人窥见这对曾经在华尔街驰骋十年风云的“黄金搭档”不为人知的另一面（参见第9章）。

老幺小史蒂文的到来让几个大孩子开始轮流分担妈妈的哺育重任。迪克后来回忆，已上高中的吉姆当时正忙于学校功课和打工赚钱，大部分照顾史蒂文的琐事都由他和老三马布瑞来分担。恩奈斯汀请了一位保姆每天来照看史蒂文，保姆下班后迪克和马布瑞就开始轮流照看弟弟。有时詹姆斯夫妇晚上外出参加邻里之间的聚会，迪克和马布瑞就成了临时保育员。

16岁那年秋天，詹姆斯教会了吉姆、迪克和马布瑞开车。吉姆练习了几遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后很快就上路了，那辆蓝色的普利茅斯汽车从此成了他的“专车”，他再也不用因为和迪克同时有约会而不得不在摩托车的分配上费脑筋了。那时每加仑汽油卖6美分，吉姆后来告诉笔者，他青少年时期打工赚的钱有相当一部分都花在了汽油上。车在男人生命中是永不厌倦的玩具，吉姆离开德莫普利斯去耶鲁大学后，蓝色普利茅斯车又成为迪克的“专门座驾”。

高中三年级时，吉姆在体育场上又找到一份美差。每周五晚上，他以体育解说员的身份现场解说橄榄球赛。罗杰斯家的孩子个个都是超级体育迷：吉姆是狂热的棒球迷和橄榄球迷；迪克擅长田径；马布瑞是橄榄球和篮球场上的好手；布罗敦则是位很优秀的棒球选手；后来史蒂文长大后也成了棒球场上的一员悍将。没有球赛的时候，吉姆当了几周的家庭教师，给一个12岁的孩子补习数学。

1959年的“国际钥匙俱乐部”年会中，吉姆作为德莫普利斯地区的代表前往加拿大多伦多，与各地的“国际钥匙俱乐部”会员进行了短暂交流。那是他第一次出国，尽管很多美国人并不认为去毗邻的加拿大是出国，但对于最远只到过伯明翰和雨果的吉姆而言，多伦多之旅让他见识到一个完全不同于德莫普利斯的精彩世界，一股急切想感知世界的欲望从此成了吉姆周游世界的动力。

从九年级开始，不少孩子开始为备考SAT[⊖]（Scholastic Assessment Test）而忙碌。吉姆申请了两所大学，一所是耶鲁大学，美国常青藤联盟[⊜]大学之一的名校；另一所是创建于19世纪50年代末的田纳西州希瓦尼南方大学。吉姆看中的是这两所大学都有丰厚的奖学金。

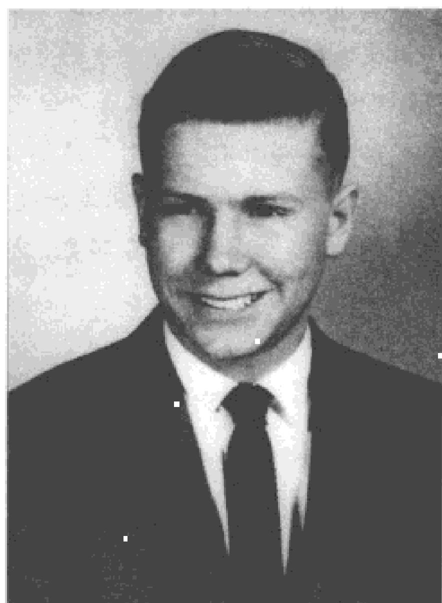
作为“国际钥匙俱乐部”的最大赞助者之一，这一年耶鲁为每个地区的“国际钥匙俱乐部”会员提供了一份每年2 000美元奖学金的机会，吉姆是德莫普利斯“国际钥匙俱乐部”的主席，他被俱乐部推荐可以向耶鲁大学申请奖学金。多伦多之行给吉姆留下了深刻的印象，他像一个突然发现宝藏的孩子一样拼命

⊖ 这是美国高中生进入美国大学前必须参加的考试，有些类似中国的高考。全球其他国家的高中生若想申请就读美国本科课程也需要参加这一考试，考试的结果将成为申请者能否拿到奖学金的关键依据。美国的高中生可以有多次考试机会，只要将其中成绩最好的一次作为申请人读的依据就可以。除此之外，高中课程的总平均分数也是大学衡量是否给奖学金的条件之一。

⊜ 常春藤联盟由美国东北部之八所学校组合而成：布朗大学、哥伦比亚大学、康奈尔大学、达特茅斯学院、哈佛大学、宾夕法尼亚大学、普林斯顿大学和耶鲁大学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

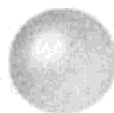
抓住这次申请的机会。耶鲁的名气自不必说，希瓦尼南方大学的文理学院在全美有很不错的口碑，在反复查看了自己填写的申请表格后，吉姆到镇上的邮局寄出了自己的梦想。



1960年从德莫普利斯高中毕业时的罗杰斯。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在名门之后随处隐现的耶鲁大学，没有任何背景的吉姆能拿到耶鲁的奖学金是个奇迹，但这并不代表他能够有更多机会获得豪门千金的青睐。尽管耶鲁是个崇尚“光明与真理”的优雅学府，但沉积于美国东北部上流社会的“门当户对”原则，绝不会因为一个名不见经传的小伙子而突然改变。吉姆参加过为数不多的几次聚会，但他很清醒地认识到，在耶鲁，尽可能地成为知识的主人才是自己的立身之本。

第 4 章 耶鲁大学的“土包子”

耶鲁四兄弟

1960年7月，在全班39个学生中，吉姆以全校第一名的成绩毕业了，他同时收到了耶鲁大学寄出的录取通知和奖学金证明，这意味着在耶鲁求学期间，他将获得每年2 000美元的高额奖学金！吉姆的女朋友简尼特则被亚拉巴马大学录取，那时包括耶鲁在内的一些常春藤联盟名校还未对女生敞开大门[1]。

“山沟里真的飞出了金凤凰！”对于德莫普利斯这样的南方偏远小镇，还从未走出过一个名牌大学生，如今罗杰斯家的大儿子为小镇带来了无上的荣光。尽管没有

[1] 耶鲁大学自1969年起开始招收女学生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多少人对耶鲁有更多了解，但正如北大之于中国老百姓一样，耶鲁的光环足以让每一位获此殊荣的学子和他周围的人为此自豪！

这一年暑假，吉姆和亚拉巴马州其他地区的"国际钥匙俱乐部"会员受邀去波士顿参加总部举行的年会。作为"国际钥匙俱乐部"耶鲁奖学金的获得者，他的照片还上了当地的报纸。

去耶鲁的路途遥远而曲折，德莫普利斯位于美国南部亚拉巴马州西南部，要去耶鲁必须先开车到中北部的伯明翰，然后从伯明翰飞到美国东部地区的纽约，之后再辗转到位于纽黑文市的耶鲁大学。为了省钱，詹姆斯夫妇决定将吉姆送到伯明翰后，让他自己一个人去耶鲁。那年9月，詹姆斯夫妇和孩子们开车将吉姆送到伯明翰机场，在这里吉姆登上了开往纽约的航班，开始了他追寻梦想的耶鲁征途。

成立于1701年的耶鲁大学是美国私立大学常春藤联盟之一的名校，这个坐落于康涅狄格州纽黑文市（波士顿与纽约之间）中心附近的优雅学府与哈佛大学、普林斯顿大学齐名，三者多年来一直为角逐美国大学和研究生院前三名而暗自角力。

最初，耶鲁大学来自十位公理主义者在萨伯克（Saybrook）一个集会上的提议，当时取名"Collegiate School"（大学学校），1716年，大学学校迁至纽黑文，英国商人伊莱胡·耶鲁（Elihu Yale）对学校的大手笔捐赠不仅为美国历史奉献了"耶鲁大学"，同时令自己名垂青史。

300年来耶鲁缔造了数个美国之最，但人们对耶鲁印象最为深刻的是美国历史上的五位总统皆是耶鲁校友，其中有三位梯队总统——老布什、克林顿和小布什。在美国历史上，从未有过连续三届总统出自同门学府，耶鲁又一次缔造了历史。

一份对耶鲁毕业生的调查数据显示，自1789年以来，美国内阁中9%的成员来自耶鲁，十余位美国最高法院大法官都曾在耶鲁学习。从耶鲁走出的企业大亨包括飞机设计师波音公司创始人、可口可乐董事长戈伊苏埃塔、《时代周刊》创始人亨利·卢斯、联邦快递创始人弗雷斯·史密斯、IBM前董事长约翰·艾克斯等。

耶鲁的中国名人也不少。自容闳成为耶鲁第一位中国留学生后，此后从耶鲁陆续走出"铁路之父"詹天佑、经济学家和人口学家马寅初、平明教育家晏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳初、设计了美国越战纪念碑的林樱等在中国历史舞台上可圈可点的人物。

漂亮的哥特式建筑、外观大量的浮雕、最高古塔的佐治亚式建筑风格、秋日校园遍地的金黄落叶以及图书馆巨大的悬吊大钟，所有的一切都让吉姆这个从南部乡村小镇来的孩子感到震惊。这座占地175英亩㊀的高雅学府给吉姆内心带来的震撼，在最初的日子里让他极不适应。几乎在一瞬间，他那在德莫普利斯中学常有的自豪感被彻底摧毁了！

能踏入这所学府的孩子非富即贵，大部分出自名门望族。那些东北部院校的预科生举手投足间的优越感、温文尔雅的举止，以及看着你说话时似笑非笑的眼神强烈地打击了吉姆的自信心。他只是一个南方乡村毫无背景的穷小子，因为距离耶鲁太远，他的父母甚至没能把他直接送到纽黑文。如果没有这份奖学金，他根本不可能踏进这所凝聚荣耀与历史的顶尖学府。

除了学习成绩，他什么也没有！但在一群经过反复选拔出的尖子生中，他的成绩没有任何优势可言。那些东北部大学院校的预科生，他们的父辈祖辈多半是美国政经界的风云人物。他们谈论的见闻是他以前从未听说过的，这些“官二代”和“富二代”在家仆的簇拥下，被父辈的豪华名车送到学校来。巨大的反差强烈地震撼了吉姆，这位尚处在认识耶鲁阶段的南方乡村小伙子开始有些惶惶不安。

最初的几个月，吉姆的内心一直彷徨四顾，周围的一切令他眼花缭乱，初来乍到的新奇很快被其他同学学业与见识上的强大优势代替。他明显地感觉到有些来自东北部大学院校的预科生瞧不上他这个“乡巴佬”，有时不经意间，他会突然发现这些同学轻视的目光和不屑的小动作。而在他面前，这些不屑与轻视全部变成一张张假惺惺的面孔让人感觉陌生与错愕，他感到了前所未有的压力。

在德莫普利斯高中时，吉姆曾学了两年法语。用当时老师的话讲，法语是世界语，掌握了法语，也就掌握了通往外交、商业和文化领域的金钥匙。到了耶鲁，当吉姆上第一节法语课时他几乎崩溃了，原来德莫普利斯高中的法语老师教给他的发音和听力让他根本就听不懂耶鲁的法语老师在说什么。有一次，

㊀ 1英亩=4046.8平方米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法语老师在课堂上进行现场问答，听了半天不知所以然的他甚至不知道课上正在进行一个小测验。

法语课无疑对吉姆的自信心是巨大的打击，想到自己都无法说好一门外语，他的内心无比恐惧。这种可怕感困扰了他很久。

回忆起当年的这段经历，吉姆坦承：当时，他这个从南方偏僻小镇来的“土包子”内心诚惶诚恐，“我害怕得要死，不知道拿什么来与那些东北部大学院校预科班的尖子生抗衡”。而在这个到处都能触摸到历史的博大殿堂里，他唯有日夜浸泡在书的海洋里，内心方能获得一丝安慰。

好在耶鲁有很多兼职机会，他向学校学生互助办公室申请了打工机会，很快在学校的安排下，他就开始在本科生食堂担任侍者助手，负责清理桌面卫生。吉姆在耶鲁每年都有2 000美元的奖学金，这足够他在学校期间的所有花费，但强烈的赚钱欲望促使他寻找更多的工作机会，这份每周 9 小时的工作可以让他的银行账户上积累更多钱。

“住宿学院制”是耶鲁最为称道也是其一直坚持的精髓所在。耶鲁认为，唯有在与教授、同龄人打交道的过程中才能深深地打上学校的烙印。因此设计了“院长—系主任—顾问”的体制帮助每一位新生尽快融入大学环境。

所谓“住宿学院制”是将入学新生随机分配到12所不同的学院住宿。这些学院都是以耶鲁早期校长、校友、康涅狄格州某地、纽黑文市创始人以及耶鲁著名教授的名字命名的。每所学院住有300～500人，学院之间以错综复杂的地下通道相连，天气不好时可以走地下通道抵达各个学院。

每所学院都有一名院长、一名系主任、一名驻院学者和数名学长。院长负责学生的社交生活，系主任专司学生的学习困惑，驻院学者和学长均负责为新生提供任何帮助，有点类似“顾问”的角色。每名新生都会有自己不同的“顾问”，如少数民族裔顾问、生活顾问、学业顾问、课外兴趣顾问等。每年新学期开始，学校会安排高年级学生与新生住在一起，为他们提供各种帮助。

吉姆被分配到达文波特学院，这是以纽黑文市创始人约翰·达文波特（John Davenport）的名字命名的学院，常被学生称为迪波特。这座融哥特式和佐治亚式建筑风格于一体的古老建筑物位于耶鲁大学校园区南部，靠近耶鲁化学中心，共有4层，带两个大院子。吉姆和另外两名新生住在顶层的一套两室一厅的公寓内。耶鲁校园的22栋建筑几乎都采用石材，看上去吉姆更像住在一座古堡里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一安顿下来，他就给母亲恩奈斯汀寄出了一张印有耶鲁校园著名的建筑哈克尼斯塔素描画的明信片，告诉家里人自己新的邮箱地址：耶鲁邮箱1281号。罗杰斯家族从小的教育是无论走到哪里都要及时向家里汇报自己的近况和行踪，这在罗杰斯和他的弟弟们身上体现得尤为明显。兄弟们之间总是保持着密切的联系，并定期向家里人通报各自的近况。



1962年吉姆在耶鲁达文波特学院的一次文艺表演中扮演主角，其剧目叫《长，短，高》。（罗杰斯提供）

在弟弟们眼里，吉姆是个很细心的兄长。第一学期结束后，吉姆回家的第一件事，是送给迪克一本附有全美各大院校详细介绍和申请表格的“名校手册”。这是他在耶鲁上学之余帮迪克搜集的，正准备申请大学的迪克正需要这样信息翔实的“择校指南”。

在耶鲁开头两年学校不分专业，学生完全根据自己的兴趣选择课程，还可以参加种类繁多的课外兴趣团体，如各种运动队、艺术团体，甚至还可以参加调酒师的培训班。吉姆报名参加了学校的赛艇队，每周有6天参加训练。他在这里认识了鲍勃·尼克尔斯，后者大三时干脆搬到了吉姆的隔壁，两人的房间相距不到1.5米。

来自美国中部城市芝加哥的鲍勃诚实质朴，高高瘦瘦的他看上去有些与实际年龄不符的成熟。他聪明开朗、极具幽默感，这让吉姆想起了“五分丛林”店里爱讲笑话的艾迪。吉姆很快和他成了好朋友，两人经常一起去图书馆看书，之后再到食堂一起就餐。

在赛艇队，吉姆是舵手，鲍勃是桨手。他们的比赛项目是八人单桨赛艇[⊖]，这里不得不说说在赛艇比赛中的舵手和桨手的关系。舵手的职责是在比赛中喊口号，掌握赛艇的方向、节奏和比赛策略。在八人桨手项目中，舵手坐在赛艇船尾面对桨手，这是唯一一个面向前方，掌握前进方向的人。作为整个团队的重要一

⊖ 赛艇比赛根据桨手控制船桨数量分为单桨赛艇和双桨赛艇。单桨赛艇参加的人数可以有双人有舵手/无舵手、四人有舵手/无舵手和八人有舵手。双桨赛艇则包括单人双桨、双人双桨和四人双桨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员，他对船队取得最后的胜利起着关键作用。担当舵手对体重有严格要求，舵手一般要求体型偏小，这也是为何小个子吉姆成为舵手而高瘦的鲍勃成为桨手的原因之一。

在船上，舵手是整条船的灵魂，在一定程度上他相当于船上的教练。一支船队的最终胜利与全体船员对舵手的充分信任紧密相关。只有舵手可以看到每位桨手的竞技状态，然后给每位桨手提出合理建议，提高他们的速度和效率。同时利用他的感染力，不断激励队友，尤其在最后200米冲刺阶段，发挥非凡的智慧和想象力调动全体船员的潜能，告诉桨手自己船的位置，与竞争对手的对抗状态，激励全体船员全力冲刺。

训练的时候，吉姆和每位船员聊天，了解他们的喜好，他能在短时间内清晰地叫出每位船员的名字，他尽可能用船员最喜欢的方式提出建议。平时看上去有些害羞的吉姆一上赛艇立刻犹如灵感附体的艺术家，内心的激情在瞬间点燃，他会利用自己积累的观察经验迅速发现桨手的不足，及时调整赛艇的速度和状态。吉姆喜欢那种全体船员共同为了一个目标奋斗的感受，置身于那种赛事场景中，舵手的喝彩声和鼓励声、全体船员的激情以及获胜后的喜悦让你有一种团队的自豪感和归属感，这是他一直以来追寻的感觉。在德莫普利斯，儿时的玩伴不停地变换好朋友，吉姆以为的好朋友没两天就和别人成了好朋友，这种对朋友忠诚度的不确定性困惑了他很久。多年来游离于其他人圈子之外单打独斗的吉姆渴望获得一份归属感，渴望获得一个团队组织的接纳和认可，赛艇队让他找到了归属感。

唯一让他感到不便的是，他那架在鼻子上的厚厚镜片常常会被船桨激起的水花弄得"眼花缭乱"，他不得不一次次抹去镜片上的水花，好让自己分辨清楚自己到底叫得是谁。鲍勃给他出了个主意，比赛时用绳子拴住眼镜架两端，这样可以确保眼镜不会在慌乱中飞出去，以免影响他的临场发挥。他试了试效果不错，但"眼花缭乱"的情况还是无法避免。

从大二开始，吉姆和鲍勃一直参加耶鲁赛艇队的培训和比赛。在与全体船员一起奋斗的3年光阴里，吉姆与鲍勃结成了亲密的"战友"。鲍勃从不介意吉姆一年到头类似的"行头"，他总是穿着一双运动鞋，运动服上衣和裤子从来都不搭调。即使在纽黑文冬日的寒风中，他也很少穿外套，总是吸着鼻子、架着厚厚的镜片、两眼专注地直视前方快步走过，好像总在思考一个疑难问题，难怪那些东北部大学院校的预科生私下里都调侃地称他为"亚拉巴马怪人"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鲍勃的同屋乔恩·莱恩也来自芝加哥，这位身高1.85米的小伙子具有与鲍勃同样的幽默天赋，两者唯一的区别是，“乔恩喜欢参与的体育项目耶鲁没有”，这是乔恩在面对吉姆和鲍勃两个超级体育迷时，常常自我解嘲的说法。吉姆常去隔壁房间找鲍勃，因此认识了乔恩。3人成了形影不离的好朋友。

另一个和他们关系密切的是住在附近的马奇·马克林，马奇原是夏威夷人，中学时，随父母搬到了康涅狄格州。马奇和乔恩比较投缘，不仅两者都是高瘦单薄的型男，而且两者对体育赛事的热爱仅限于鉴赏观看，并拥有相当深厚的理论基础。但这并不妨碍4人彼此互相欣赏，于是“四人帮”中有了非常奇怪的组合，喜欢实践体育的吉姆和鲍勃忙着训练的时候，擅长评论的乔恩和马奇就去图书馆看书，或者在赛场上发挥一下理论水平，两组兄弟成为理论与实践相结合的完美典范。等到有聚会的时候，4个人一准穿戴好了去狂欢。

学习之余，吉姆和鲍勃常会跑到迪波特学院拐角的Yankee Doodle快餐店吃顿便餐，吉姆总是会点一份炒鸡蛋，而鲍勃的最爱是汉堡。大三时，吉姆、鲍勃、乔恩和马奇同时选择了历史作为专业，4个人谈论的话题从赛艇扩大到欧洲史、美国史等。他们发现如果能对古希腊战争中的战术加以深入研究，对欧洲战争史的理解就会相对轻松些。再用这种方法来研究第一次世界大战和第二次世界大战中各国的表现和战果，似乎能得出一些独到的见解。

对历史的研究让吉姆发现，他可以更深刻地理解和考察不同社会的建立、发展和变迁的轨迹。一些在他看来原本毫无关联的事情经由历史的穿针引线成为必然。这为他日后走向华尔街奠定了基础，不过那时吉姆对财经知识一无所知，他对自己的前途毫无方向，他并不知道对历史的研究将成为他日后抵御资本市场枪林弹雨的利器。

院长助理

每周院长会安排各个领域的社会名流参与“院长茶会”（Master’s Tea）活动，这也是每周学院最快乐的时光，学生可以借此机会与应邀而来的各界名人交流意见。耶鲁大学非常看重学生的社交能力，无论学院还是学校都会安排丰富多彩的社交活动吸引学生参加。有时候，吉姆会和鲍勃相约去参加院长茶会，看看那些频繁在报纸上亮相的名字如何幻化成现实中的精灵，他们又如何能在一个秋日黄昏与你近在咫尺地畅谈美国当前的经济和外交政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大一时，在亚拉巴马上学的简尼特有时会来耶鲁看吉姆。1960年的耶鲁还未对女生敞开大门，简尼特的到来颇引人关注，而走在简尼特身边的吉姆也因此更引人关注。

每次和简尼特约会，吉姆会精心营造浪漫的氛围，不是去吃烛光晚餐就是去参加各种聚会。如果碰上吉姆比较喜欢的橄榄球赛，他会带着简尼特一起去看，就像在德莫普利斯看电影一样，买上爆米花和可乐，大家一边吃一边为喜欢的球队加油，日子过得很滋润。没过多久，人们突然发现简尼特已经很长时间不来了。

除了在本科生食堂打工外，吉姆大部分的时间都花在了图书馆和赛艇训练上。吉姆也曾参加过几场学院的橄榄球赛，剩下的零星时间基本是在各种聚会、看电影中打发，他给简尼特的信越来越少。

经过难熬的一年适应期学习后，吉姆和简尼特的恋情告吹。从德莫普利斯高中一直到耶鲁大一，吉姆与简尼特相恋4年，最终因距离而分手。这几乎符合所有高中情侣的分手定律，环境的改变在时空距离的夹击下，男女双方的分手成为必然。而对当时的吉姆而言，学习似乎比女人重要得多。

大部分时间吉姆会待在斯特林纪念图书馆（Sterling Memorial Library）——这座位于学校中心地带的哥特复兴式古老建筑是全美第三大图书馆，楼高7层，藏书400万册。有趣的是，它的设计师与吉姆同姓，这位著名的詹姆斯·甘伯·罗杰斯富有创意的作品在耶鲁校园中随处可见。如果你看到一些建筑的石质墙面上有修补过的碎玻璃和一些镂空壁龛装饰的身影，那一定出自他的手笔。

斯特林纪念图书馆位于迪波特学院西北方向，推开厚重的图书馆大门，站在阅览室里放眼望去，从高高的天花板上悬垂而下的大吊灯明亮而温馨，书架上错落有致的图书散发着芬芳，流露出历史的痕迹。秋天的阳光从靠窗的那一面洒进来，坐在古朴的长条木桌旁，那份恬静与畅游书海的兴奋感很快让吉姆忘却了烦恼。

不去图书馆的时候，吉姆更乐于待在房间里看书或者去打工。在本科生食堂干了一年后，随后的3年，吉姆成为迪波特院长梅里曼的助理，负责学院所有体育赛事的筹备工作。业余体育联赛是耶鲁大学12所住宿学院生活中最重要的一部分。一些学院在某些项目上的竞争甚至到了白热化的地步（学院之间体育赛事的良好竞争关系）。巧合的是，后来梅里曼又成为吉姆二弟马布瑞在耶鲁大学海洋实验室的指导员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每年学院的体育赛事共有冬季、春季和秋季3个赛季，每个赛季约有十多种项目，学院学生凭比赛成绩为学院累计积分。每学年末，累计分数最高的学院将获得学校授予的“Tying杯”，这是对学院体育成绩首肯的最高荣誉，也是学院学生体育实力的写照。为了各自学院的荣誉，从很早开始，每所学院的学生就开始忙碌起来。当然最忙碌的要属学院院长，很多案头和协调工作都需要在赛季前开始准备，而在赛季开始时会更加忙碌。

作为迪波特院长的助手，吉姆的任务是确认院长交代的任何事情的最新进展，并及时向院长汇报。如果出现问题要及时向院长汇报，确保问题及时解决。这样的工作繁重、了无头绪，由于随时存在变动的可能，吉姆必须反复确认事情的进展状况，还要随时应付各种突发的可能状况以及学生反馈的各种信息。这使得吉姆最终养成了凡事反复确认进展、保证万无一失的习惯。这种随时关注可能变化的个性帮助吉姆在未来的华尔街生涯中躲避了数次惊魂一刻的股海惊涛，而吉姆认真的工作态度也给梅里曼留下了深刻的印象。

1963年春天，吉姆终于花了300多美元给自己买了平生第一辆汽车。这是一辆欧洲产的二手白色小敞篷车，用现在的话说，开起来相当“拉风”。吉姆和鲍勃开着这辆白色敞篷车在校园里遛了一圈，顺道在纽黑文城里兜了两圈，觉得非常过瘾。

新鲜感过后，吉姆发现这辆白色小敞篷车于他可能更具观赏价值，他实在没有太多时间开着车在校园里兜风，更不可能开着空车在纽黑文城里疯跑。吉姆后来讲：“我以为这辆车会给我带来很多机会，我会开着它去看朋友、见人。”

“小白”唯一的一次长途旅行是吉姆和鲍勃、乔恩、马奇一起开车去了趟加拿大。快毕业那年春季假期时，几个小伙子开着车沿着加拿大东部几个城市跑了一圈，过了一回自驾游的瘾。完成了这趟长距离“拉练”后，吉姆将这辆白色小敞篷车转手给了一位低年级同学。“小白”的经历让他明白看上去不错的东西并不一定都适合你。

自从和简尼特分手后，吉姆没有再谈女朋友。在名门之后随处隐现的耶鲁，没有任何背景的吉姆能拿到耶鲁的奖学金是个奇迹，但这并不代表他能有更多的机会获得豪门千金的青睐。尽管耶鲁是个崇尚“光明与真理”的优雅学府，但沉积于美国东北部上流社会的“门当户对”原则，绝不会因为一个名不见经传的小伙子而突然改变。吉姆参加过为数不多的几次聚会，也跟着鲍勃、乔恩和马奇一起跑到距离耶鲁150公里的史密斯学院，约漂亮美眉出来玩，但他很清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

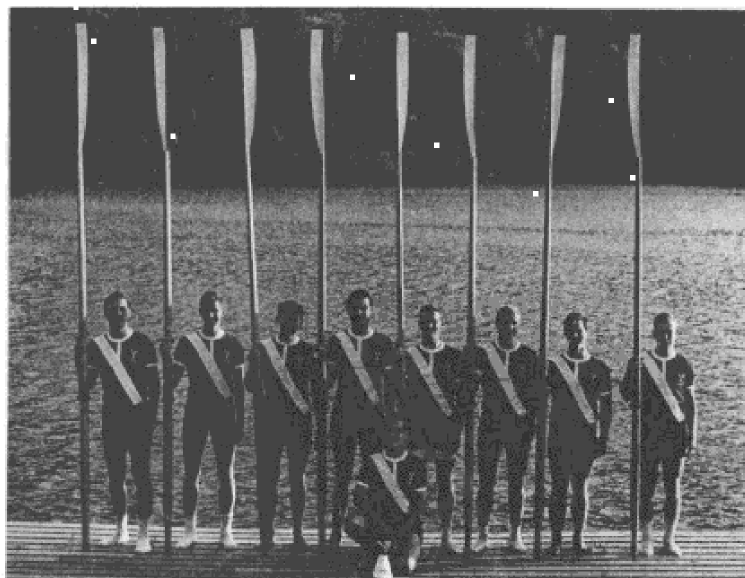
醒地认识到，在耶鲁，尽可能地成为知识的主人才是自己的立身之本。

奇怪的是，除了马奇之外，其余3个死党一直到毕业都没有找到一位正式的女朋友，这使得4条光棍的校园友谊变得格外深厚。马奇后来终于搞定了史密斯学院的一个漂亮妞，毕业后不久就结婚了。

耶鲁的传统旨在“成为培养世界领导人的实验室”，鼓励学生参加各种社交活动成为耶鲁校园生活的一大特色。没有女朋友的日子，4人常常穿梭于各个聚会和学院举办的各种社交活动中。在学院举办的聚会上，语调温和的吉姆看上去更像个高中生，他偏分的淡褐色发梢带点自来卷，厚厚的大黑镜框盖住了半边脸。当有女伴和他攀谈时，他会近乎羞怯而习惯性地将头微微右偏，和对方谈论一大通最近对欧洲史的研究。除此之外，他的另一个谈论焦点是赛艇。

吉姆曾试着和自己喜欢的女孩子约会，但双方的关系基本止步于前3次约会。吉姆后来解释：他其实对学习更感兴趣，但并不否认他对女人的注意力常常容易分散。他认为自己最拿手的莫过于坐在斯特林纪念图书馆里，用眼神抚摸历史的瞬间。

俊朗的鲍勃每次聚会都颇受姑娘们的关注，但他几次与女孩子的约会都先后告吹。鲍勃曾和吉姆探讨过这个问题，他试图从人类的发展史中挖掘出为何姑娘们这样难搞定的根由，结果却不了了之。



耶鲁赛艇队合影，前排下蹲者为吉姆，后排左四是鲍勃。（罗杰斯提供）

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在那个MBA风行华尔街的年代，吉姆曾认真考虑过是否要读MBA，以便为将来跻身华尔街准备更好的敲门砖。但多米尼克的一位高级合伙人加德勒·斯塔特并不这么认为："你在这里做空一手大豆所学的东西，远比在商学院里干耗两年所学的书本知识要强100倍。"吉姆很快放弃了这种想法，投资市场的风云突变令他顿悟：实战经验远比纸上谈兵来得深刻而真切。

第 5 章 初入华尔街

多米尼克面试官

在1964年5月耶鲁的毕业纪念日上，22岁的吉姆以优等毕业生的身份披上了黑袍，他终于毕业了！是继续深造，还是去工作，吉姆并不完全清楚，他并不确定如果走出校门会去做什么工作，也不确定如果继续学习，是选择法学院、商学院还是医学院。对于自己的将来他还没有一个清晰的方向。

大四的时候，一些公司开始来耶鲁举办校园招聘会，不少同学在忙着申请研究生院的同时也会去招聘会碰碰运气。吉姆申请了包括英国牛津大学在内的几所研究生院，并参加了几场校园招聘会。

一位在华尔街上班的校友告诉他，有一家多米尼克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合伙证券公司（Dominick & Dominick）正准备到耶鲁举行校园招聘会，如果他有兴趣可以去试试。吉姆从未想过去华尔街上班，那时的他对金融的认知，充其量只是ABC的初期启蒙阶段。

从外表看，刚刚毕业的吉姆显得内向而老成。他梳着20世纪70年代流行的偏分发式，褐色的头发整齐地从左边紧挨着脑门全部倒向右边，在高高的额头上方露出两道弯曲的发际；宽大的黑色方框眼镜挡住了眉毛，令他的眼神迷离而悠远。当他系着深色领带不苟言笑地端坐在面试官面前时，他看上去更像是一个在研究所里做学问的年轻助教，或者是正在事务所里核对数据的会计师。



1964年刚从耶鲁毕业的罗杰斯。

他后来回忆，这家多米尼克合伙证券公司的面试官，从小在纽约曼哈顿下城小意大利区长大，后来去了哈佛念书。他对吉姆的简历非常感兴趣，两人聊了很久，面试官问得很细，德莫普利斯的打工经验、“国际钥匙俱乐部”的义工项目、他在耶鲁的研究方向甚至包括棒球、赛艇和橄榄球都谈到了，吉姆感觉面试官对他印象不错。

面试后不久，吉姆收到了牛津大学巴里奥学院的录取通知书，同时牛津给了他一份每年2 000美元的奖学金！这份天大的厚礼从天而降砸在年轻的吉姆头上，恍惚间令人感觉好像中了六合彩！

两天后，多米尼克合伙证券公司的那位面试官打来电话：“嘿，小伙子！恭喜你，你愿意来我们公司吗？”同一时期得到两个机会让吉姆有些不知所措，接受多米尼克的邀请意味着他要放弃去牛津和一笔丰厚的奖学金，如果拒绝多米尼克面试官，他不知道自己今后是否还能找到类似的工作。

“我能在你们这儿打一份暑期工吗？”吉姆壮着胆子小心翼翼地问。

“小伙子，我们这儿不招短工，只要全职员工。可是，你为什么要打零工呢？很多人为了进我们公司都挤破了头，你好像并不想要这份工作。”多米尼克面试官在电话那头对吉姆的“非分要求”十分不解。

吉姆坦承，自己刚刚收到牛津大学的录取通知书，还有一份每年2 000美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的奖学金。"我并不想失去这个机会，放弃了太可惜。可是暑假我几乎没事可干，我不知道是否能在你们公司找到一份暑期工？"听到面试官并未撂下电话，吉姆试探地问道。

后来吉姆接受约翰·特雷恩㊀的采访时也提到，当时的这个要求非同寻常，几乎没有人可以让面试公司为自己更改用工计划。但面试官答应帮吉姆问问公司的人力资源部，看看他们是否有新的招聘计划。此后不久，吉姆再次听到面试官熟悉的声音，他告诉吉姆，他们考虑了很久，决定还是给他这次打暑期工的机会。"欢迎你来华尔街，你会爱上这里的！"面试官以这样的话语结束了这次通话。

华尔街，这个让无数商学院学子向往和激动的金融中心所在，对于罗杰斯而言，却几乎是一片空白。直到现在，他依然感谢这位多米尼克的面试官，他将吉姆首次带到华尔街，让他领略了华尔街的魅力。"我立刻就爱上了证券投资，再没有发现比这更有诱惑力的事情。"吉姆说。在华尔街，他终于发现，自己找到了一份终身职业。

成立于1870年的多米尼克合伙证券公司是华尔街一家老牌综合性投资公司，也是最早登陆美国证券交易所的金融机构。这家公司的创始人最初是哥哥多米尼克·迪克曼，1873年迪克曼退出，成为美国证券交易所主席，弟弟多米尼克最终加入公司因此易名为多米尼克合伙证券公司。公司的信纸抬头从此也变成D&D，以示其名不会再被更改。

吉姆去的那一年，适逢公司变革。经历了近一个世纪的合伙人制度后，多米尼克合伙证券公司决定对旗下业务合并重组，全国性的金融零售业务成为公司的发展重点。当时正值美国证券市场的牛市，多米尼克的转型为公司带来了更大的发展机遇。

1964年夏天，吉姆来到位于华尔街14号的多米尼克合伙证券公司开始了为期3个月的"华尔街实习生生活"。在这里他担任助理分析师。20世纪60年代，美国正经历着一轮证券市场的牛市，股市上涨了三四倍，但吉姆对股市的了解还不如一个初级投机者。他对华尔街的所有感知唯有家里长辈提及的1929年大

㊀ 美国著名财经作家，曾在《华尔街日报》、《福布斯》、《纽约时报》等报纸杂志上设有专栏文章，其著作有Money Master系列。他还是特雷恩—史密斯咨询公司董事长，该公司被认为是全美最大的私人客户服务专业投资咨询公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股灾的片断记忆。

吉姆从小到大接受的教育都是努力干活赚钱过好日子，古老的亚拉巴马家族史中，唯有外祖父达奇曾持有过银行股份。在德莫普利斯，人们依然认为买股票就像进了赌场，最后免不了输得精光的结局。

最初，吉姆是在多米尼克做市场研究，撰写上市公司研究报告。在华尔街，没有很深厚的数理背景很难从事相关的金融投资工作。有不少学理科的人确认无法在自己的专业上熬出头后，扭头就跨进MBA的怀抱，携着这块敲门砖，他们多半能在“街”上谋个职位。

学历史的文科生从事股票行情分析是一件不可想象的事情。大多数从事上市公司调研的人都有财务、会计学背景或者相关工作经验，吉姆的数学很好，但他对股票的认知“一穷二白”，他甚至还分不清楚股票和债券之间的区别。

在华尔街，另一位以文科背景开始股票行情研究工作的是彼得·林奇，这位被称为“美国历史上最传奇的基金经理人”，其在波士顿大学本科选修的课程包括历史、政治、心理学，甚至还有玄学、宗教和古希腊哲学等，这也打破了华尔街上清一色的MBA把持玻璃天花板的惯例，尽管之后林奇还是去沃顿商学院补上了金融研究生学历。

从撰写研究报告的那一刻开始，吉姆发现世界上再没有比这更有趣、更令人兴奋的工作了。他可以从了解数字开始了解一家公司的经营状况，然后顺藤摸瓜去发现一家公司的历史和产品渊源。为何看上去情况不错的公司经营数据却非常不理想，甚至会出现亏损呢？一个行业的衰败是否就意味着对整个行业投资的退出呢？强烈的好奇心驱使他尽可能多地搜寻资料以期找到答案，他就像一个顽皮的孩子一样满心欢喜地等待着打开潘多拉盒子，看看里面究竟藏着怎样的谜底。

那年夏天，22岁的吉姆在华尔街开立了人生第一个股票账户，他把获得的牛津奖学金和平时自己积攒的一点钱一起存入股票账户，以每股350美元的价钱买了一点IBM股票，小试身手。这一年IBM发布了S/360产品系列，由于它率先倡导兼容性的概念，被誉为20世纪100项顶级技术进步之一。IBM首次在发布硬件的同时也发布了软件：OS/360操作系统、PL/1程序设计语言和一个编译程序。

这一年在兰德公司工作的保罗·巴兰（Paul Baran）提交的一份名为“论分布式通信网络”的报告中首次提出了著名的“分布式网络”的理论。这与英国物理学家唐纳德·维茨·戴维斯的理论不谋而合，即在每台电脑或者各个网络

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间建立一种接口，使网络之间可以相互连接。但这种连接并不受中央控制，而是通过各个网络之间的接口直接相连。网络通信通过不同站点之间有些类似接力赛一般来进行传递，一旦某个节点出了问题，此时并不需要中央指令来控制修复，而是各个节点自行修复。

在分布式网络理论中，每一次传送的数据被规定了长度，超过了长度的数据被分成不同的"块"后再进行传递。每个"块"上不仅有具体数据长度，而且有来往节点的数据。依此类推，每个有记录的"块"首尾相传直到目的地。在目的地的电脑会将收到的所有数据块重组合并，确认无误后再将这些信息反馈出去。这一数据共享网络的思想正是当今互联网最核心的设计思想。

吉姆在研究中发现，全球超过70%的计算机都由IBM生产。IBM发布的S/360系列产品令计算机的技术革新跃上新的平台，新技术使公司未来具有更为广阔的发展前景。果不其然，凭借着牛市的催化剂，IBM股价不断上扬，等到吉姆结束了多米尼克公司的暑期工时，他卖掉了手中为数不多的IBM股票。

尽管仅赚了一点点，但这样的成绩足以令初涉股市的吉姆感到欣喜。他发现相对于创业而言，他更喜欢投资，这个领域充满了无穷的乐趣。他在了解这个世界相互之间若隐若现、盘根错节的联系时，不仅有人会付钱给自己，而且可以让自己赚钱，再没有比这更刺激、更吸引人的工作了！在吉姆卖出IBM股票后，IBM股价继续上扬，到1969年12月，IBM股价曾一度达每股601.5美元。

1965年夏天，吉姆再次回到多米尼克公司为自己将来的投资事业积累经验。这个夏天，吉姆在多米尼克场外交易部担任实习交易员。场外交易部的头儿叫比利斯·麦克卢姆，他家世显赫，从普林斯顿大学毕业后就开始在"街"上闯荡。

在多米尼克场外交易部，吉姆第一次见识了股票交易。股票的行情报价通过电传打字、电报机传递，所有的交易都写在纸上。交易员们拿着电报纸上的行情报价打电话给各个经纪行，询问各自的报价，随后在喧哗声中扯着嗓子与本公司的其他交易员进一步征询买价和卖价，最后确定一个价格，然后在纸上记下成交价格就算完成了交易。

20世纪60年代，股票交易依然沿用古老的手动操作。早在20世纪30～50年代，多米尼克的经纪行就因其强大的后台支撑而闻名，股票的交割和存单凭据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的完成“基本靠手”，工作量巨大以至于多米尼克后台工作室里至少要4个人日夜奋战才能处理完一天的手头工作。

高大清瘦的比利斯精明而谦和，在场外交易部，吉姆主要学习如何交易。比利斯有时会给他一些指导，但大多数时间他靠观察其他交易员的操作积累经验。

吉姆在为数不多的交易中确信，自己未来的职业方向就是国际金融领域。交易的无穷魅力在于下单前后那一刻的变化，无论赢亏都在这一分钟内发生改变，世界上再没有比这更不可思议的事情了！比利斯曾告诉他，在华尔街只有足够聪明和勤奋的人才能赚到大钱，但能否一直拥有财富可就是另一回事了。江湖险恶，“街”上什么事情都会发生。那些声名显赫的公司一夜间倒掉的例子不胜枚举，他必须要随时保持谨慎和警醒才能与财富为伴。在吉姆看来，比利斯独到的见解让他受益匪浅。他要做那个足够聪明和勤奋能赚大钱的人，他要一直与财富为伴！

在那个MBA风行华尔街的年代，吉姆曾认真考虑过是否要读MBA，以便为将来跻身华尔街准备更好的敲门砖。但多米尼克的一位高级合伙人加德勒·斯塔特并不这么认为，“你在这里做空一手大豆所学的东西，远比在商学院里干耗两年所学的书本知识要强100倍。”吉姆很快放弃了这种想法，投资市场的风云突变令他顿悟：实战经验远比纸上谈兵来得深刻而真切。

后来，约翰·特雷恩曾向吉姆请教如何才能有一双慧眼挖出潜力股时，吉姆反复强调：“你必须要看懂数字，数字能告诉你一切答案。你最好能多读读历史和哲学，它们会帮助你更加清晰地认识到这个世界万事万物之间的关联。最重要的是，要学会自己判断，听自己内心的声音。”吉姆的这话没错，他后来在牛津大学主修的是哲学、政治和经济，对这些学科的研究教会了他如何去发现大多数人视而不见的赚钱机会。当然，他也曾因没有坚持自己的想法，临时改主意而输得血本无归。

世纪牛津

1964年9月，22岁的吉姆结束了华尔街的实习生活，来到了英国最著名的学府牛津大学。这是他第二次出国，也是他为数不多的几次坐飞机。他第一次出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远门是从德莫普利斯到多伦多，尚在北美洲之内；这一次更远，他从北美洲来到了欧洲！

为了省钱，他搭乘价钱相对便宜的冰岛航空公司的航班从纽约飞往冰岛，在那里等待了3天之后，再搭乘冰岛航空公司的航班飞往英国西北部城市格拉斯哥。在冰岛等待的3天里，吉姆一路搭便车将岛上的各个景点玩儿了个遍。到格拉斯哥后，他又如法炮制，先是搭乘轮渡抵达北爱尔兰岛，接着继续搭便车免费享受了一番海岛风光。

位于伦敦西北93公里处泰晤士河畔的牛津大学是英语国家中最古老的学府，从最初有讲学活动至今已有900多年历史。从这里走出了5位英国国王、46位诺贝尔奖获得者、26位英国首相（前首相撒切尔夫人和托尼·布莱尔都毕业于牛津）、86位大主教、18位红衣主教以及多国政要（克林顿毕业于牛津大学学院）和名家——现代经济学之父亚当·斯密、哲学家培根、诗人雪莱、作家格林。《围城》的作者钱钟书先生就毕业于牛津大学埃克塞特学院。

牛津和剑桥最大的传统在于“住宿学院制”，据说耶鲁的“住宿学院制”就出自对牛桥（人们对牛津和剑桥的合称Oxbridge）这一传统教育方式的延续。至今耶鲁校园里依然有与牛津大学城里同名的“高街”（High Street）等街道。

在吉姆眼里，牛津与耶鲁的风格完全不同。牛津大学的每所学院有300～500个师生，大学城里多是哥特式高塔建筑，人们又称其为“塔城”。穿梭在牛津校园区，犹如穿越中世纪塔楼林立的建筑古城，目光所及之处无不烙印着历史的痕迹。学院的建筑格局几乎无二，多是四四方方的院落，外围是中世纪哥特式高塔建筑，中间是绿地或广场。即使是很小的院落当中，周围四方坐落的仍是古色古香的建筑，中间的绿地与周围沿墙傍生的红黄色植物交相映衬，宛如一幅秋天的油画。

巴里奥学院（Balliol College）是牛津大学最古老的学院之一，由亨利三世时期的贵族约翰·巴里奥于1263年创建。巴里奥学院以“盛产”经济学家和政要而闻名，如现代经济学之父亚当·斯密、19世纪历史学家阿诺尔德·约瑟·汤因比、他的叔叔经济学家阿诺尔德·汤因比，曾经的巴里奥学院院长、《圣经》的译者约翰·维克里夫，英国前首相哈罗德·麦克米兰和爱德华·希斯，最后一位香港总督彭定康等多位有影响的人物。吉姆后来结识的华尔街著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名财经人物约翰·邓普顿[⊖]也出身巴里奥学院，后者经巴里奥学院院长介绍与吉姆相识。

坐落于宽街（Broad Street）上的巴里奥学院与三一学院（Trinity College）紧邻。宽街是牛津校园的主干道，巴里奥学院正南的宽街与托尔街（Turl Street）的交叉路口再往南直行不远处，就是当年钱钟书先生就学的埃克塞特学院。

宽街东头矗立的是建于17世纪的谢尔多尼安剧场（Sheldonian Theatre），站在威尼斯桥上，这栋17世纪英国著名的建筑大师雷恩初出江湖的手笔会引领你的目光聚焦于一个庄严壮丽的建筑群落，这就是世界上最大的图书馆之一博德利图书馆（Bodleian Library）。始建于1602年的博德利图书馆是英国仅次于大不列颠图书馆的第二大图书馆，不仅藏书600多万册，还有5万多份珍贵手稿。

吉姆在牛津的日子最常去的就是博德利图书馆，图书馆有一个古式方形的学习厅，吉姆有不少论文都是在这里完成的。

宽街上另一个吸引吉姆的地方是布莱克韦尔书店（Blackwell's），这家百年老店创建于1897年，与博德利图书馆临街相望。

书店中最著名的是自开业以来镶在墙上的百年木牌，上面写道："没人会主动问您需要什么，若想翻阅任何书籍，敬请自便。如有需要，请找店员。无论看书还是买书，一律欢迎。"因为这样的古训，有空的时候，吉姆常常会跑到这里来看看，但他只看不买，这是外出留学的穷学生们惯用的省钱办法。书店宾至如归的氛围给每一位牛津学子留下了深刻的印象，以至于1994年6月，美国总统克林顿回母校牛津大学参加荣誉院士的授予仪式时，也曾专程跑到这家书店来买书。

英国大学的学年共分为三个学期，学年从每年9~10月开始至次年6~7月结束。三个学期的开学时间分别在每年9~10月、1月和4月。在牛津，三个学期分别称做圣米迦勒学期[⊜]、四旬斋学期和复活节学期。

巴里奥学院每年的圣米迦勒学期都有"阿诺德和布拉肯伯里社团"俱乐部组织的盛大庆祝仪式，这是学院每年最隆重的庆祝活动。每年的庆祝仪式都选

⊖ 与巴菲特同时师承"价值投资之父"格雷厄姆，是约翰·邓普顿基金和基金会发起人。

⊜ 也被称为诸位圣者的宴会，是基督教历法中的一天，为每年的9月29日。圣米迦勒是天使军主力战士之一，也被视做抵抗夜晚黑暗入侵的保卫者。在英格兰、爱尔兰和威尔士，圣米迦勒同时也是每年的四个账目结算日之一。这一天因接近秋分，常与秋天的开始及白昼的缩短相关联。在英国和爱尔兰教育体制中，圣米迦勒被用来以"秋天"的寓意作为每学年第一学期的名字使用，称为圣米迦勒学期（Michaelmas term），英国不少拥有悠久历史和传统的名校都采用了圣米迦勒学期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择在圣米迦勒学期的最后一个周五进行，这一天巴里奥学院的学生聚集在学院大厅里先喝上一点葡萄酒提神开胃，随后齐唱赞美诗。

整个晚上歌声不断，庆典结束的标志是，邻近午夜时分，巴里奥学院的学生站在宽街上仅咫尺之遥的三一学院门前演奏一首叫做“搁兜里”（The Gordouli）的歌曲。“搁兜里”是一首非常古怪的歌曲，据说是由19世纪90年代巴里奥学院的学生创作的，其灵感源自当初巴里奥学院与三一学院学生之间的友好竞争。整个晚上的歌唱庆典更是被古怪地命名为“任人唯亲颂歌”歌唱大赛（“The Nepotists” carol singing event）。这种情况有些类似于中国的对歌，只不过对歌并非在两个竞争对手之间面对面进行，而是由一方自己在家里唱完了，最后在对手门前奏乐表示胜利告终。

每年在巴里奥尔学院举行的“任人唯亲颂歌”歌唱大赛的参赛选手首先要通过“侃吃社团”（Debating& Dining Society）筛选，“侃吃社团”最经典的聚会是在学院学生就餐时以相互之间的激辩一争高下，吉姆的好口才就是从那时开始锤炼出来的。

精力充沛、圆头圆脑的吉姆曾作为“侃吃社团”的优秀选手在“任人唯亲颂歌”歌唱大赛中亮过嗓子，对他而言在万众沸腾的场合下只要劲大就行。正所谓“要想嗓门大，体力是基础”。此后吉姆仅有为数不多的几次在公众场合开嗓献歌，即使是在此后的演讲过程中，吉姆也只是通过喝可乐使自己的嗓音变得更为“性感”。他不得不坦承，喜欢和擅长是两回事，他喜欢唱歌，但他更擅长投资。

吉姆并不知道自己牛津求学生涯的背后还有一段颇为惊险的故事。后来也入学耶鲁的二弟马布瑞了解到，吉姆在牛津大学的第二年，他的奖学金差点“断顿”。最终还是耶鲁出手相救才免去了吉姆的奖学金之忧。

当年，耶鲁大学的一位英国教授本杰明·南柯经过多方努力后，终于帮吉姆找回了一份奖学金。当时有一家基金会一开始很愿意支付吉姆在牛津第二年的学费，后来却发现基金会没钱了。经过南柯教授的据理力争，这家基金会终于同意支付吉姆的学费，不过要等到1966年三四月份，基金会才会有钱。

最终，耶鲁大学同意为吉姆先行垫付一笔无息贷款给基金会，等到基金会有钱后再还给耶鲁大学，这样才确保了吉姆顺利地在牛津完成学业。

上榜吉尼斯

刚到牛津时，吉姆迫不及待地报名参加了学校的赛艇俱乐部，志在角逐每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年春天在泰晤士河举行的“牛津—剑桥船赛”(Oxford—Cambridge Boat Race)，通常也称做“蓝船”(Blue Boat，这是对牛桥船赛的简称，因双方队员都着蓝色运动服）对抗赛。作为一个美国南方小伙子，他初次接触有着古堡式建筑群的英国历史名校，走进这个中世纪建筑林立的塔城，犹如走进了历史长卷，吉姆又一次有些眼花缭乱，他试图给自己找到一个合理的定位。这种在新环境里寻找自己的角色定位，似乎是每位入校新生潜意识里不由自主的诉求和愿望。

最初的“牛桥船赛”起源于剑桥学生查尔斯·莫瑞威尔（Charles Merivale）和他哈罗公学校友——当时就读牛津的学子查尔斯·沃兹沃斯（Charles Wordsworth)，他是英国诗人威廉·沃兹沃斯的侄子。两个酷爱赛艇的人常常心有不甘，一试高下，这种对抗最终由个人扩展到团体。

1829年3月12日，剑桥向牛津发出挑战，双方在泰晤士河亨利小镇河段一决雌雄。牛津队着深蓝色运动衫，剑桥则在肩部饰以粉红色肩带加以区分，经过激烈角逐，牛津摘得首金。牛桥PK的传统随即延续至今，每年牛桥大赛上均以上一年的告败队向竞争对手发出反击挑战为开赛信号，两队的最初穿着最终也演变为著名的“深蓝”队和“浅蓝”队。“深蓝”即牛津，“浅蓝”是剑桥。

第二次牛桥较量一直到1836年才得以延续，当时的比赛线路为泰晤士河威斯敏斯特到普特尼之间9.2公里的蜿蜒河段。在四月初一个阳光明媚的下午，上一届失利船队队长发出的正式挑战点燃了牛桥争锋的战火，可整个比赛最快的船队居然划了36分钟。

通常一场赛艇比赛的平均时间大约为20分钟，但剑桥“浅蓝”曾在1998年将这一纪录神奇地缩短至16分19秒，并一直保留至今。自1845年起，牛桥船赛基本固定在泰晤士河普特尼到莫特雷克小镇之间7.2公里的“几”字形的弯道上。

赛艇比赛过程中最怕出现船在争抢过程中相互碰撞，以及船在弯道遭遇急流的沉船现象。牛桥对决的历史上不乏沉船纪录，剑桥队曾在1859年和1978年，牛津队则于1925年和1951年均以沉船告终，而在1912年的船赛中，牛津和剑桥打了个平手，因为双方的船都沉了！比赛不得不在次日再来一回。

最近的一次沉船纪录是在1984年，剑桥的队长还未发出开赛指令，他们自己的赛艇就迫不及待地斜插上了一艘平底驳船，“革命的号角”还未响起船就沉了，“浅蓝”不战而败。剑桥随后将这艘具有历史意义的船骸请进了剑桥展示厅，当时的每个船员都在上面签名以示纪念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最具传奇色彩的一次是1877年，牛津剑桥两条船同时冲刺，难分伯仲，最终裁判判定来的都是好汉，大家全是冠军！这也是赛艇比赛史上唯一一次两队握手言和、共享胜利香槟的纪录。

比赛过程中似乎有一个有趣的“魔咒”——剑桥不撞不赢！两队历史上唯一一次中断的比赛是在2001年，牛桥角力过程中两船相撞，剑桥队的头桨手把桨给弄丢了，裁判不得不判令比赛暂停。待到“浅蓝队”船桨问题解决后两船只能以附近的黑色漂浮物为记号再战萧何，最终剑桥队以领先牛津两个半船身的优势捧走冠军杯。最近的一次是2004年，开赛不久两船亲密接触，剑桥最后又赢了！2002年的牛津赢得更悬乎，根据剑桥的记录，他们的一位选手似乎在比赛过程中就率先崩溃了。

在牛桥拼舟的历史上，牛津曾有一个“十连冠”和两个“九连胜”，剑桥更是登峰造极的在1914～1936年除了一次被牛津赶超外，保持了17年江山不倒的神话。至今牛桥血拼的结果是，剑桥81届摘金，牛津77届领衔，双方难分高下，轮流坐庄。

如今“牛桥争锋”已经成为每年三四月间泰晤士河上最受关注的体育盛事。仅2008年，通过电视观看这一赛事的英国观众就高达760万人，每年大约有1亿人通过电视收看“牛津—剑桥船赛”，保守估计泰晤士河沿岸每年观看赛事的人高达25万人。

2008年3月29日，“深蓝”以领先6个船身的绝对优势完胜“浅蓝”，终于将由剑桥刚刚握稳一年的冠军杯夺回家，但其比赛成绩创出自1947年以来最慢的纪录，赛艇抵达终点耗时20分53秒。

刚刚结束的2012年牛桥比赛更充满了戏剧性。比赛一度在牛津队领先的情况下，因被突然出现的示威游泳者搅局而不得不暂停。重新开赛后，牛津和剑桥的赛艇发生“近距离肉搏”，争抢中牛津队第六桨手的桨头折了，剑桥最终以8人对7人的绝对优势轻松取胜。

就在牛津的赛艇冲刺后，头桨手伍兹因体力不支突然晕倒，并被迅速进行心脏复苏急救，所幸之后在医院的治疗下伍兹已脱离危险。目前已无大碍。

延续了一个多世纪的“牛桥对垒”是牛津和剑桥每年春天最重要的体育赛事，为了能在“蓝船”比赛中获胜，从每年9月开始，两大高校的赛艇俱乐部就开始了物色船队桨手和培训桨手的工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管是两大高校经典的传统赛事，但牛津和剑桥均对船员有一个从不妥协的苛刻要求——学生不能因为参赛而影响学业，这意味着所有参与者在完成艰苦训练任务的同时，还要兼顾繁重的学业。对于那些工程专业的本科生或者有大量实验研讨会的科研类专业学生而言，这是个不得不反复权衡的选择。

当初和吉姆一同报名的同学，有的实在无法同时兼顾学业而不得不中途退出，长达8个月的集训期里船员的数量也在慢慢减少。每天除了完成学院的研讨会、去图书馆找资料准备一周一次的论文之外，吉姆还要参加室内的大运动量训练。到了邻近比赛时，船员们还要穿着长及膝盖的深筒套鞋进行高强度的实战集训。

在牛津的两年时间里，吉姆大部分时间都待在赛艇俱乐部，因此结识了不少朋友。吉姆在这里结识了来自南非的艾伦·默瑞，这个热情的小伙子有着强烈的反种族歧视情结。身高1.75米的艾伦生性活泼、幽默风趣，很快就和吉姆结成亲密战友。训练的日子很辛苦，为了控制体重，吉姆和艾伦不得不一次次跳上磅秤与指针作斗争。得闲的时候吉姆和艾伦常会跑到巴里奥学院附近的“文森斯俱乐部”[⊖]（Vincent's Club）去喝杯茶，有时干脆在那里解决晚餐。

只要在“文森斯俱乐部”吃晚餐，吉姆肯定会要一份薯条，有时还会来点儿印度餐。艾伦每次点的都不一样，但他最大的兴趣是和吉姆谈论他的研讨会和每周都要熬夜奋力赶写的论文。



吉姆在泰晤士河上通过小喇叭指挥队员前进。（罗杰斯提供）

参赛选手之间的竞争异常激烈，不断有人中途退出，以至于参赛桨手的名单直到赛前的3月初才“千呼万唤始出来”。从最初40多人的参赛选手团队到只剩下24人留守，淘汰率高达40%。

训练到了12月，教练团队会对所有船员的实力进行一次摸底测试，这就是

⊖ 文森斯俱乐部是牛津大学一个专门吸收有体育特长的学生为会员的俱乐部，它与剑桥大学、城市大学、诺丁汉大学等兄弟高校之间的体育俱乐部之间常有频繁地交流活动。文森斯俱乐部对会员人数有严格限制，一般不会超过100人，但对本科生可破例放宽至150人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两队船员备受煎熬的参赛选手选拔赛。冬天的泰晤士河冰冷刺骨，河面上寒风凛冽，吉姆挂着喇叭和他的队友们穿着厚厚的运动服在泰晤士河一次次挑战体能极限。

随着赛事邻近，选拔赛的频次逐渐增加。次年3月初，经过反复比较和艰难选择后，参赛选手的最终名单呼之欲出，最终胜出的八位桨手和一名舵手将代表学校出征三月底或四月初的传统“蓝船”对抗赛。



牛桥船赛前“蓝船对决”，左一是吉姆。（罗杰斯提供）

吉姆入读牛津的第二学期，牛桥赛事组委会决定在正式比赛前增加一次预备船赛，以此扩大参赛选手的遴选范围和培养第二梯队。1965年春天，当吉姆和队友们跳上巨大的露天磅秤时，他知道他已经拿到了代表“深蓝”出征牛桥对抗赛的入场券。这一年，吉姆以新晋舵手的身份入选首届预备船队伊西斯队（Isis），等待对决剑桥高迪（Goldie）船队的时刻来临。

通常牛桥船赛会选择在每年三月底或四月初的一个周六下午（后来改成周日下午）分两场进行，首先是预备船队比赛，牛津伊西斯船队与剑桥高迪船队一比高下，半小时后的黄昏时分，传统赛事“蓝船”对决在观众的欢呼声中拉开序幕。

比赛的日子终于来临，1965年4月3日下午，一个阳光灿烂的周日下午，长达6公里的泰晤士河畔聚焦了数十万观众，观看一年一度的牛桥赛艇对抗赛。这个延续了近180年的名校之战如今已演变成英国举国上下备受关注的体育赛事。BBC很早预报了当天的天气状况：天气晴朗，有1～2级西南风，风力和风向对“蓝船”对抗赛影响不大。

吉姆掌舵的牛津伊西斯队与剑桥高迪队同时亮相，吉姆穿着深蓝色运动服躬身坐在船尾，他的背后贴着大大的数字“1”。他的队友们全是深蓝色背心配浅色短裤，个个壮硕如牛。最初伊西斯队和高迪队并驾齐驱，不相上下。等到第一个船速检测线标注时，伊西斯队和高迪队之间拉开距离。高迪队以微弱优势暂时领先，吉姆指挥伊西斯队步步紧逼，就在哈默史密斯（Hammersmith

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Bridge）桥下，伊西斯队成功反超高迪队，并将这一优势保持至终点。

伊西斯队首战告捷，吉姆在牛津的首次舵手经历“功德圆满”，卫冕成功。随后进行的“蓝船”对抗赛中，牛津势如破竹，以18分07秒的成绩将剑桥手中的冠军杯轻松易主。

这年6月，吉姆和他的队友们又参加了在泰晤士河畔亨利小镇举行的“亨利皇家赛艇会”（Henley Royal Regatta）。泰晤士河畔的亨利小镇有着世界泛舟之都的美称，与牛桥“蓝船”对抗赛相比，始发于1839年的“亨利赛艇会”因为皇室人员的参与，而被赋予了更多的贵族色彩。

1851年，阿尔伯特亲王殿下成为这一赛艇会的首位皇家赞助人，“亨利赛艇会”获准冠以“皇家”二字。比赛最初仅是一个下午的赛程，随着不少皇室人员莅临现场观赛引发各地人潮跟风，赛程逐渐增至4天。自1986年起，赛程变更为5天并延续至今。

与英国国内和国际赛艇赛事相比，“亨利皇家赛艇会”拥有一套独立的比赛规则。它既不受英国业余赛艇协会的管辖，也不受限于国际赛艇联合会，但却同时被这两个官方组织认可。比赛全程为1英里550码[⊖]，比国际赛事规定的标准赛程要多出112米，整个赛程耗时约7分钟。

相对于牛桥对抗赛的一次性而言，“亨利皇家赛艇会”内容更丰富，比赛持续时间更长。历时5天的比赛中，参赛选手要进行19场不同级别的比赛，其比赛项目几乎囊括了所有赛艇比赛的项目，这也成为英国所有赛艇赛事中参赛选手最多、持续最长、累计吸引观众最多的一大体育盛事。

如今每年的“亨利皇家赛艇会”大约要花掉200万英镑，其中75%的开销是由一家贵族俱乐部的会员捐助，这个俱乐部成员仅限6 500人，若想成为其中一员须经过严格审核，历经长时间等待后方能入会。目前仍有1 100人在册等候审核入会。

吉姆参加的是“亨利皇家赛艇会”的八人有舵手级别比赛，这一项目分学生选手组和俱乐部选手组两个级别，冠军将获得“泰晤士挑战者杯”。比赛起点自泰晤士河白金汉郡的庙宇岛（Temple Island）出发，终点抵达靠近亨利桥的波普拉波恩（Poplar Point）。这段河面开口平坦笔直，鲜有急流险滩。有不少皇室成员甚至选择坐在船上观看比赛。

与牛桥对抗赛赛程相比，全长仅有2 112米的“亨利皇家赛艇会”给了吉姆

⊖ 相当于2 112米，1英里=1 609.344米，1码=0.914 4米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和他的队友更大的发挥空间。当吉姆带领他的队友以6分28秒的罕见记录率先冲刺后，当时的澳大利亚总理罗伯特·戈登·孟席斯为这些兴奋的牛津学子颁发了“泰晤士挑战者杯”。吉姆和他的队友因创造了“亨利皇家赛艇会”八人赛艇学生组级别比赛的历史记录而入选吉尼斯世界纪录大全，他也成为来自美国亚拉巴马州西南部乡村获得“亨利皇家赛艇会”冠军的第一人。这是吉姆第一次与世界纪录零距离接触，他没有想到在此后的人生中，吉尼斯世界纪录还将写下他更多的辉煌。



1965年7月，吉姆带领队友参加“亨利皇家赛艇会”，以6分28秒被载入吉尼斯纪录。(罗杰斯提供)

赛后的庆祝酒会上，系着深色圆点领带的吉姆兴奋地与队友们频频举杯，分享胜利的喜悦。他看上去更像个在国际大赛上获得好成绩的高中生，满脸的喜悦与热望一览无遗。

1966年3月末，吉姆再次成功入选“蓝船”对抗赛“深蓝”队的舵手。比赛开始前，队员们穿着俱乐部的统一服装在俱乐部里小聚，牛津当然是以深蓝为主调，深蓝色领边的V领白色针织衫配白衬衣、深蓝色领带、白色休闲裤，外搭深蓝色休闲外套、锃亮的黑皮鞋，当然每位队员一定要戴上有牛津船赛标志的鸭舌帽。装备好了这些行头，吉姆立刻从憨厚的乡村小伙变身为颇有“英伦范”的绅士。

在俱乐部聚会的日子，吉姆曾学其他的小伙子抽上了烟。他认为这个样子应该很有“英伦范”，但不久之后他就放弃了这种耍酷方式。在一个对世界充满了好奇与向往的热血青年看来，周围小伙子所关注的事情他都愿意去尝试。



吉姆曾在牛津学抽烟，但很快放弃。(罗杰斯提供)

这一年，吉姆带领牛津“深蓝”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延续了上一年的战绩乘胜追击，在19分12秒内终结战果，并又一次将冠军杯牢牢地把持在自家门内。这是吉姆在牛津求学的最后一年，当他回到美国服兵役后，“深蓝”在第三年的对抗赛中继续保持了三连冠的佳绩。随后形势扭转，剑桥垄断了长达6年的“牛桥争锋”冠军宝座。

从事赛艇运动的人对于赛艇有着一份难以割舍的深情。当你坐在窄窄的赛艇中，面对四周开阔的湖面或者河面，没有任何支撑和依靠，此时唯有信任你的队友，相信大家可以通过努力抵达目标。倘若在弯道遭遇激流，大伙儿唯有彼此协力共同抵抗大浪的袭击，这种水上通力协作的乐趣和感触唯有当事者才有“切身感受”！

直到毕业后，吉姆对赛艇的热爱依然不减。此后的岁月中，他成为牛津赛艇俱乐部中低调而慷慨的捐赠校友之一，并持续多年坚持不懈地捐赠。在牛津大学巴里奥学院“巴里奥700纪念基金”[⊖]的捐赠档案中有这样的记录：自1979年起持续收到吉姆的捐赠，至今吉姆仅捐赠于牛津剑桥船赛基金会的资金总额已超过100万美元。

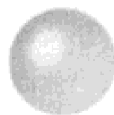
除了对牛津大学赛艇俱乐部的捐赠外，罗杰斯曾立下遗嘱，在他百年后，会将自己的部分财产捐给牛津大学，其中就包括对牛津赛艇俱乐部的捐赠。

1990年，在吉姆毕业24年后，“牛桥船赛之友”（Friends of The Oxford & Cambridge Boat Race）[⊜]美国分会向牛津总部转来他对牛津剑桥赛艇基金会的大笔捐赠。在“牛津剑桥船赛之友”负责人特雷沃·盖德勒写给吉姆的感谢信中，有这样一句话：“我们对船赛的花费始终控制在一定范围内，您的这份厚礼避免了我们对其他会员捐赠的依赖。”

⊖ 牛津大学巴里奥学院“巴里奥700纪念基金”是一个由6位受托人管理的公益信托基金，包括访问学者和一些著名基金管理人，他们会在一些商业银行家的建议下来共同管理基金。

⊜ 牛津剑桥赛艇对抗赛组织机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



吉姆后来向笔者透露，对他的经济学思想和投资生涯有深远影响的有两位亚当·斯密，其中最重要的一位经济学思想领航人就是这位牛津大学巴里奥学院的前辈——18世纪享誉全球的经济学家、《国富论》的作者亚当·斯密。罗杰斯在牛津时，他所学的专业课程中，亚当·斯密的著作是必读书目，他当时的道德哲学和政治经济学等课程基本是踩着亚当·斯密的脚印走过的。

第 6 章 亚当·斯密

两位亚当·斯密

在经济学领域，亚当·斯密这位经济学之父的大名如雷贯耳。尽管他抱怨“在牛津时期对他毕生事业影响不大”，“唯一的收获是在牛津的图书馆里阅读了大量格拉斯哥大学没有的经典文献”，但作为现代经济学的开山鼻祖，亚当·斯密依然被牛津大学巴里奥学院奉为最有影响力的经济学泰斗和校友。

吉姆后来向笔者透露，对他的经济学思想和投资生涯有深远影响的有两位亚当·斯密，其中最重要的一位经济学思想领航人就是这位牛津大学巴里奥学院的前辈——18世纪享誉全球的经济学家、《国富论》的作者亚当·斯密。罗杰斯在牛津时，他所学的专业课程中，亚当·斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密的著作是必读书目，他当时的道德哲学和政治经济学等课程基本是踩着亚当·斯密的脚印走过的。

亚当·斯密，这位出生于英国苏格兰法夫郡小镇柯克卡迪的18世纪著名的经济学家和哲学家，至今其出生日期依然存在争议。1723年6月5日，亚当·斯密在柯克卡迪接受洗礼。他的父亲天资聪明，曾兼任律师、苏格兰军法官和柯克卡迪海关督查等职，他的外公是当地法夫郡颇有声望的大地主。在亚当·斯密出生前6个月，他的父亲不幸去世，仅留下母亲与他相依为命[一]。

幼年的亚当·斯密曾被一群吉普赛人诱拐，不久之后被他叔叔赎回[二]。亚当·斯密14岁就读格拉斯哥大学，师承爱尔兰哲学家哈奇森（Francis Hutcheson）[三]，研读伦理学（也称道德哲学），同时学习拉丁语、希腊语、数学等课程。哈奇森对其影响深远，在前者的熏陶下，亚当·斯密初步形成了对自由、理性以及言论自由的思想构架，以至于后来亚当·斯密称哈奇森为“永恒的哈奇森”[四]。

1740年，亚当·斯密获奖学金就读牛津大学巴里奥学院，在牛津求学6年，正是牛津历史上最为糟糕的时期。学校里派系林立，导师们无心教学，对工资收入和流行小说的兴趣远比对学术的追求及对学生的重视程度要高得多。斯密抱怨“牛津大学很大一部分教授很多年都不上课”[五]，好在与巴里奥学院咫尺之遥即是牛津最大的博德利图书馆，让他有机会在那里研读了大量英文、法文经典著作[六]。

1746年8月，受健康困扰的斯密没能完成学业就离开了牛津，从此再未回到牛津。直到1748年秋，在他人的资助下，他开始在爱丁堡大学教书，讲授修辞学和英国文学。1750年，斯密被推举为格拉斯哥大学逻辑学教授，开始了与格拉斯哥大学长达13年的情缘。1752年斯密又被改任道德哲学教授，主讲自然神学、伦理学、法学、政治经济学以及“治安与税收”等课程。斯密讲授的道德

㊀ Bussing-Burks, Marie. Influential Economists[M]. Houston: The Oliver Press, 2003. ISBN 1-881508-72-2.

㊁ Rae John. Life of Adam Smith[M]. Macmillan Publishers, 1895. ISBN 0722226586.

㊂ 哈奇森是18世纪爱尔兰哲学家，他主张：仁慈的感觉是人性中原始不可更改的部分，道德如同视觉和听觉一样，是人类的一种知觉，强调人的社会性。

㊃ Rae John. Life of Adam Smith[M]. Macmillan Publishers, 1895. ISBN 0722226586.

㊄ William Robert Scott. Introductory Economics [M]. New Age Publishers, ISBN 8122418309.

㊅ Rae John. Life of Adam Smith[M]. Macmillan Publishers, 1895. ISBN 0722226586.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哲学的部分讲义成为他后来发表的《道德情操论》和《国富论》中的重要内容[㊀]。而他在1752年讲授的经济学课程中已经有了浓厚的自由贸易学说的痕迹。

曾梦想自己成为诗人的斯密十分酷爱古典文学，爱诗如命。这为他最终在讲堂上展示其旁征博引、如诗般语言的风趣教风奠定了基础。最初学生们发现，斯密有些口吃，而且表现出少有的羞涩和不适，后来才知道这是斯密对陌生环境的自然适应过程。一旦熟悉了环境，斯密在课堂上常常妙语如珠、雄辩无敌。

早在他的《道德情操论》出版之前，斯密已是风靡格拉斯哥全城的明星人物[㊁]，他的塑像被请进书店橱窗里，他每次在课堂上的经典妙语和观点都成为街头巷尾的热门话题，甚至他讲话的腔调也成为大批"粉丝"模仿的范例。

1759年斯密发表《道德情操论》，好评如潮。很多境外富裕的学生因对《道德情操论》的追捧，甚至放弃到其他国家求学，直接申请前往英国格拉斯哥大学，专门注册在斯密门下听课[㊂]。

听众的狂热令斯密和他周围的朋友始料未及，以至于他的挚友大卫·休谟[㊃]在信中调侃，这样一部学术著作居然被普通公众叫好并疯狂追捧，实在是一件"最为不幸的事情"[㊄]。

《道德情操论》从道德伦理的角度阐述了公民在追求幸福生活过程中的人性特质，强调同情是人类行为的基础，全书开篇对"同情"进行了这样的定义，斯密认为，人的天性中会有一些根深蒂固的特质，即"无论人的天性有多自私，他总会对别人的命运感兴趣，会去关心别人的幸福；尽管他什么也得不到，只是为别人感到高兴。当我们亲眼目睹或是设身处地想象到他人的不幸时，同情或怜悯之心油然而生。我们常为他人的悲痛而感到悲伤，这是无可辩驳的事实。就像人性中所有与生俱来的情感一样，这种情感并不专属于仁慈之人，尽管他们可能对此最为敏感。哪怕一个无视社会规范和法律、恶贯满盈的无赖，也不会完全丧失同情心"[㊅]。

㊀ 杜格尔德·斯图尔特. 亚当·斯密的生平和著作[M]. 北京：商务印书馆，1983.

㊁ Winch, Donald. Dictionary of National Biography[M]. Oxford University Press.

㊂ Buchholz, Todd. New ideas from Dead Economists——An introduction to modern economic though[M]. Penguin Books, 1999. ISBN 0140283137.

㊃ 18世纪英国哲学家、历史学家、经济学家。其主要著作有《人性论》、《道德和政治论说文集》、《人类理解研究》、《道德原理探究》、《宗教的自然史》、《自然宗教对话录》、《自恺撒入侵至1688年革命的英国史》等。

㊄ Rae John. Life of Adam Smith [M]. Macmillan Publishers, 1895. ISBN 0722226586.

㊅ http://en.wikipedia.org/wiki/The-Theory-of-Moral-Sentiments.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在《道德情操论》中，斯密首次提及“看不见的手”，他认为，人类天性中的利己主义本能地在追逐自身利益的过程中会增进社会利益，即促使自私的富人将自己的经营成果分配给穷人的过程，实际上是受“看不见的手”驱使，促使他们向社会公德靠拢。书中这样描述：“一只看不见的手引导他们对生活必需品做出几乎等同于在分配土地时所做出的分配一样，从而增加了社会利益，为不断增加的人口提供生活资料。”[1]斯密认为人类的利己主义并不是狭义的自私，而是包括同情在内的一种情感本能。谈及社会利益的分配，书中指出：“如果一个社会的经济发展成果不能真正分流到大众手中，那么它在道义上将是不得人心的，而且是有风险的，它注定会威胁到社会的稳定。”[2]

《道德情操论》出版后，斯密一直对该书反复修订，可以说终其余生对《道德情操论》进行修订。《道德情操论》曾先后于1761年、1767年、1774年、1781年再版，直到他去世前的1790年，《道德情操论》还在进行第6版的修订工作[3]。尽管《国富论》令斯密广为人知，但斯密认为，《道德情操论》远远超越他此后出版的《国富论》[4]。

1761年，斯密被任命为格拉斯哥大学副校长。1763年，受当初引荐斯密认识大卫·休谟的查尔斯·汤森德（Charles Townshend）之邀，斯密担任其子巴莱克公爵的私人教师，年薪600英镑，并陪同其游历欧洲，曾先后拜访了伏尔泰[5]、达朗贝宁[6]、弗朗索瓦·魁奈[7]等法国著名学者，并逐步完善了他的经济学理论。

3年后回到英国的斯密彻底辞去了格拉斯哥大学教授职务，隐居家乡柯克卡迪潜心写作《国民财富的性质和原因的研究》（简称《国富论》）。这部历时6年、修改了3年的经济学巨著最终于1776年3月出版，短短6个月内首印书籍即告售罄。斯密的自由主义经济学理论横扫英美及整个欧洲大陆，其“现代经济学开山鼻

---

[1] http://www/adamsmith.org/smith/tms-p4-cl.htm, Part IV Chap I.

[2] http://www/adamsmith.org/smith/tms-p6-s3-c2.htm, Part VI Section III Chap II.

[3] Glasgow Edition of the Works and Correspondence Vol.1. The Theory of Moral Sentiments [M]. 1759.

[4] Rae John .Life of Adam Smith [M]. Macmillan Publishers, 1895. ISBN 0722226586.

[5] 18世纪法国启蒙思想家、文学家、哲学家。提倡天赋人权，认为人生来就是自由和平等的，人都具有追求生存、追求幸福的权利，这种权利是天赋的，不能被剥夺。

[6] 法国物理学家、数学家和天文学家，出生即被遗弃在一座教堂附近，被一位好心的玻璃匠收养长大，取名自教堂名。著有《数学手册》、《动力学》、《百科全书》序言等。

[7] 法国经济学家、重农主义学派的领导人，政治经济学体系先驱，有“欧洲孔夫子”美誉，斯密极为尊重他的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

祖”的地位一时无量。但写作《国富论》也为斯密的健康积累了恶果，此后健康问题一直困扰斯密直至其去世[㊀]。

1778～1790年斯密与母亲及表兄定居爱丁堡，1778年他继承父业，被任命为苏格兰海关专员和盐务专员。在这个据称年薪高达600英镑的肥差上，斯密依然十分敬业，但也曾因思想专注出现差错。一次他在专心思考问题时，错在公文上自己签名一栏上签上了前一个签名者的名字。

1784年斯密被任命为格拉斯哥大学校长，但因其母亲同年去世一直未上任，直到1787年斯密履约任格拉斯哥大学校长一直到去世前一年。在生命的最后3年里，斯密一直忙于修订《道德情操论》以及另外两部涉及法律和艺术的著作。1790年7月17日，斯密因病在爱丁堡去世，享年67岁[㊁]。

在他去世前两周，也许预感到自己来日不多，一生追求完美的他，指示一位执行人将自己未完成的手稿全部销毁。斯密葬于卡农门教堂墓地，其墓志铭仅“《国富论》作者”寥寥数字。斯密一生几乎都陪伴母亲左右，终生未娶。后人根据他的讲义和一些发表的文章整理出版了《哲学论文集》。

《国富论》首次提出了自由市场理论，认为表面上看自由市场杂乱无序，但“市场是一只看不见的手”，具有自我修正、自动调节的特点。这是他第二次提及“看不见的手”，这本在经济学领域具有绝对霸主地位的著作颠覆了以往不少学术理论的错误观念。亚当·斯密驳斥了重商主义片面强调国家大量储备黄金等贵金属的重要性，也反对重农主义对土地是价值的主要来源的依赖。他认为劳动最重要，强调劳动分工是提高社会劳动生产率的根源。书中对针织厂工人生产别针的生动描写，令其“劳动分工理论”深入人心[㊂]。

《国富论》对后来的经济学者产生深远影响，托马斯·罗伯特·马尔萨斯和大卫·李嘉图在亚当·斯密的理论基础上完善整合而成古典经济学。马尔萨斯更在《国富论》的基础上衍生出人口过剩的观点。直到今天，斯密的“生产增加工资也会上升”的观点依然被证明是正确的。

在《国富论》中，一旦某种有效需要的产品供应短缺，其价格就会上升，为生产商带来较高的“超额利润”，从而刺激其他生产商也加入生产急需产品的

㊀ ㊁ Buchan, James. The Authentic Adam Smith: His Life and Ideas [M].W. W. North & Company.

㊂ 亚当·斯密. 国富论[M]. 杨敬年, 译. 西安: 陕西人民出版社出版, 2001.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行列。伴随着生产的增加，供应紧缺局面得以缓解，生产商之间的竞争最终导致一度上升的产品价格降到“自然价格”即生产成本。这就是自由市场的自动调节机制。

但这种自动调节功能如果被无端干预，“看不见的手”就无法发挥作用。亚当·斯密积极主张对市场“自由放任”，反对政府干预商业和自由市场，倡导自由贸易，坚决反对高关税。斯密在《国富论》中声明，一旦政府干预市场，必定会降低经济效益，最终由公众来为不堪的结局埋单。

斯密对政府的功能有比较详细的阐述，认为政府不仅承担着巩固国防，防止外敌入侵；建立司法机构，维护社会治安和公正；创建公共工程制度，以弥补私有企业不足的三大职责，而且还应在邮政管理、适当限制利率、提供国民义务教育以及一切信用业职业资格考试等方面发挥自己的作用。而在对于国民健康卫生医疗方面的保障，斯密也罕见地提出了，为预防传染病蔓延可以制定公共规章制度，让国民共同遵守，以减少对公众健康的伤害。

斯密主张私人有权拥有和支配自己的财富，提出“私有财产制”，认为企业家在追求利润过程中提供就业机会、为社会提供服务等优势具有一定的正当性。《国富论》曾在不同的章节痛斥了垄断造成的不平等现象，书中类似“垄断价格在任何时候都是所能得到的最高价格”，“同行人很少聚会，但他们的会谈不是策划出一个对付公众的阴谋就是炮制出一个掩人耳目提高物价的计划”等精辟的观点无不给读者留下深刻的印象。

罗杰斯无疑深受亚当·斯密自由市场理论的影响，他在成名于华尔街后接受采访时曾不止一次强调市场的自我修正机制，强烈反对政府对市场的干预行为。从他屡次批驳格林斯潘对造成美国金融危机负有不可推卸的责任的观点，以及对美国政府接盘两房（房贷美和房利美）、对花旗银行注资等市场干预行为的猛烈抨击中，不难看到亚当·斯密理论思想的精髓。

在日后多次的市场起伏更迭中，罗杰斯最为坚持的一种观点是：“让市场自己找一个自然的底部，短时间内过度上涨和下跌都会引发市场的反向修正功能。如果银行资不抵债濒临破产就让其破产，不要试图挽救。一切让市场自己说了算！”

但罗杰斯似乎并不完全排斥重商主义思想，为了防止出现通货膨胀、战争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等种种不可抗力带来的有可能的财产损失，他倾向于在一定限度上储备黄金作为必要的保值对冲手段。

1971年8月15日，尼克松宣布美国将关闭“黄金窗口”的决定后，他立刻在瑞士银行开了个正式纳税账户，在加拿大开始购买以盎司[一]为单位的金条和金币等黄金产品。此后他一直持续买入金条、金币等黄金产品，以期抵抗货币遭遇贬值时带来的财产损失。

罗杰斯并非金本位的拥戴者，他对金本位有两大质疑。其一，金本位也许有效，回归金本位将严格规范政客的行为，从而导致饱受磨难的经济雪上加霜。而当局势变得更为严重时，政客们就会将所有问题归咎于金本位制度的缺陷，将其再度废除，如1973年尼克松取消了改良后的金本位制度就是一例。其二，金本位并非万能，有时也会毫无功效。政客们会想办法去除所有对他们不利的因素，避免或者减少对他们自身的约束。最典型的例子就是罗马帝国的金币含金量比其繁荣时期的金币要少很多。[二]

罗杰斯认为，任何政府参与制定金本位的体系都有可能不太完善，但几乎所有人都误认为金本位必将是万无一失的，其实并非如此，等到骗局曝光时已于事无补（参见后面章节）。

另一位对罗杰斯的投资生涯有着重要影响的是取了同样笔名的亚当·史密斯（Adam Smith中文翻译以此区分两者的不同），他的真名叫乔治·杰罗姆·沃尔多·古德曼（George Jerome Waldo Goodman），是美国乃至世界范围内颇负盛名的投资教育家。古德曼在获得哈佛大学奖学金完成其学业后，又获得牛津大学罗德学者奖学金（Rhodes Scholar）在牛津攻读政治经济学。

古德曼是《机构投资者》和《纽约杂志》的创刊人之一，也是《纽约时报》编委员会成员之一，《时尚先生》杂志主笔。他同时是美国公共广播网“亚当·斯密金钱世界”电视节目的主编，也曾是普林斯顿大学经济学系顾问委员会成员。他以冷峻、诙谐、洗练的笔法开创了新一代金融小说的写作风范。

自20世纪60年代末期，古德曼先后出版了《金钱游戏》（1968年）、《超级金钱》（1972年）[三]、《纸币》（1981年）、《思想的力量》（1982年）、《咆哮的80年代》

[一] 1盎司=28.34克

[二] Jim Rogers. Investment Biker: Around the World With Jim Rogers [M]. Random House. ISBN 0-8129-6871-9.

[三] 本书中文版，机械工业出版社已出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1988年）等一系列声名远播的“金钱”投资著作。前两部“金钱系列”姊妹著作讲述了美国20世纪六七十年代华尔街“燃情岁月”中真实而疯狂的投资故事，并迅速成为投资界的“葵花宝典”，一直占据美国畅销书排行榜显著位置。

在《超级金钱》一书中，沃伦·巴菲特第一次走进人们的视野，当时的巴菲特还只是内布拉斯加州的一名基金经理，当时身价已达2 500万美元的他毅然关闭了自己的投资基金，转而投资一家行将倒闭的英格兰纺织企业伯克希尔–哈撒韦公司，后者成为迄今为止历史上最为成功的投资机构。如今伯克希尔–哈撒韦公司每年5月在奥马哈举行的年会成为投资者蜂拥朝拜的“伍德斯托克”盛会㊀，投资界精英们纷至沓来，只是为了能亲耳聆听这位投资家交付的投资圣经。

除此之外，已经82岁高龄的巴菲特到底何时退休，谁将是他的接班人等问题也成为公众最为关注的焦点，尤其是巴菲特在2012年4月17日写给股东的信中透露了自己患有前列腺癌的惊人消息后，有关巴菲特的接班人悬疑继续升温，成为投资界和公众共同猜测的不解之谜。

1968年，当罗杰斯怀揣600美元开始闯荡华尔街时，他的第一本华尔街专业投资启蒙读物就是当年出版的《金钱游戏》。《金钱游戏》研究的是单个投资者的行为，书中有这样一句话：“市场就如一个漂亮女人——无限迷人、无限复杂、总是不停地在变，也总是那么神秘。”这也正是吸引罗杰斯最终选择金融投资作为自己终生职业的魅力所在，他后来回忆道：“我没有想到还会有这样一份职业，不仅有人付钱给我去了解这个世界万事万物之间千丝万缕的联系，而且我自己还能凭智慧从中赚钱！”

情定西班牙

在牛津紧张的求学之余，吉姆的另一大业余爱好是开始尝试用奖学金投资。对于一个在异国他乡求学的学子而言，利用汇率差价赚取的外汇收入是留学生们最常使用的投资方式。吉姆也不例外，华尔街上的实习生活让吉姆认识到，只要有足够的智慧，你就可以赚到比别人更多的钱。

㊀ Woodstock Rock Festival，是目前世界上最为著名的系列性摇滚音乐节。起源于1969年8月15日，主旨为“和平、反战、博爱、平等”。为期3天的音乐节中，有45万人参与了这次盛会，嬉皮士形象由此深入人心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天早晨他都要收听BBC新闻，了解当天世界各地的新闻。有时候他会在阅览室看看《金融时报》。听BBC和看《金融时报》成为他日后人生中一个重要的生活习惯。

当他回到美国在华尔街上打拼时，每天早晨一睁眼，他做的第一件事就是打开收音机收听BBC新闻和美国有限广播新闻。而当他从冰箱里拿出酸奶和燕麦自制营养早餐时，手边一定有《金融时报》和《华尔街日报》。

1964年，BBC和《金融时报》一直在谈论英国官方公布的贸易收支差额和国际收支差额数据与实际状况之间的巨大反差。吉姆查了一下英国官方公布的数据发现，当时英国有巨额外债和巨大的贸易逆差，这种状况必定带来英镑的贬值。为了维持英镑与美元在1：2.80的汇率水平，当时的英国首相哈罗德·威尔逊采取了较为严厉的外汇管制，以不断提高利率、有选择性地提高税率、消减政府开支以及向国际货币基金组织（IMF）和美国等国大量借款等举措，从而平抑英镑贬值危机。

吉姆曾不止一次向班上同学表示，他预测英镑未来会贬值，他建议留学生们最好少持有一些英镑。而他自己在牛津时，每天身上只揣着几个先令奔波于图书馆、教室和宿舍之间。他告诉艾伦，英镑迟早会贬值，等英镑贬值了他就可以低价买入英镑，让他的美元更值钱。可惜，吉姆并未等到预言实现的这一天，就在英国政府几年后被迫宣布英镑贬值14.3%时，他已提前一年多时间回到美国开始了自己为期两年的军旅生活。

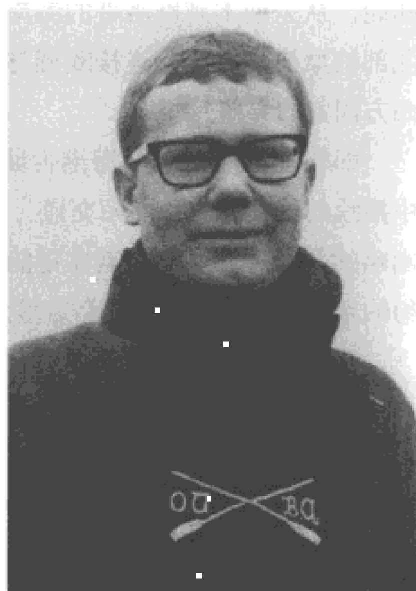
1967年11月18日，英国政府被迫宣布英镑贬值14.3%，英镑兑换美元的汇率从最初的2.80美元降至2.40美元，国际金融市场上以苏黎世投机者为代表的空头在2.67美元的价位大量放空远期英镑合约。随后在英国政府宣布英镑贬值后又以2.40美元的价格大量买入英镑，一进一出之间赚取了27美分差价。英国政府错误地在贬值前承诺会以2.67美元的价格买入英镑，结果贬值后，英国政府只能硬着头皮以2.67美元的价位接盘空头放出的只值2.40美元的英镑，损失惨重。那年，英国工党领袖哈罗德·威尔逊谴责瑞士银行家在英镑贬值过程中大量做空投机，说他们就像“苏黎世恶魔”㊀一样令人讨厌。“苏黎世恶魔”因此而闻名并从此

㊀ Grnomes of Zurich，金融界对瑞士银行家不友好的称谓。传说中Gnome的另一个身份是地精，类似于侏儒，居住于地下，个头很小，满脸皱纹，不知疲倦地为自己所居住的家庭做家务活。这些地精在游戏中常以低等怪物的身份出现，身穿皮甲、佩戴剑和盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为这类投资者的“标签”。传说中瑞士银行家们在世界各地都有投资，从全球资本流动中获利。

在牛津，吉姆的打扮更像一个英国农村的憨小子。有些胖墩墩的他结实饱满，圆鼻头上架着一副大黑框眼镜，理得极短的头发贴在脑门上，憨憨地冲着人笑时，鼓起的下巴颏上现出的小酒窝令人印象深刻。透过镜片他的眼神谦逊而温和，甚至还带着一点羞涩。



吉姆在牛津常穿的行头。

和在耶鲁一样，吉姆总喜欢穿着运动服在校园里跑来跑去。在同学的眼里，他总是穿着一件运动服，裤子看上去永远像是临出门时胡乱抓了一条套在身上一样，上半身和下半身完全不搭调的独特风格令他常常成为巴里奥学院里的一道风景。他也从不穿外套，多雨的牛津在冬天里格外寒冷，他依然穿着那身互不搭调的运动服，吸着鼻子跑来跑去。不穿外套的习惯一直延续至今，即便在寒风料峭的纽约街头，他也总是穿着一身薄西装快步走过，而周围即使是年轻的小伙子也会把自己裹在厚厚的羊绒大衣和羊毛围巾里。

对于色彩，吉姆坦承他对服装搭配很不在行，他搞不清楚到底什么颜色该配什么颜色，幸好他的职业是投资，如果让他去设计服装，衣服肯定卖不出去！每次他出席会议或者接受媒体采访需要着正装时，他的秘书会事先准备好衬衣、领带、西装等，临出发前让他匆匆武装上阵。

1964年冬天，吉姆和另两个同学利用寒假去欧洲玩乐一圈。他们开车从牛津出发一直向南准备沿着海岸线周游欧洲各地。在西班牙马德里，吉姆与两个伙伴分手后，搭便车继续向南去了葡萄牙的里斯本。里斯本是欧洲大陆最西边的港口城市，400年前这里曾是世界上最强大帝国的中心，尤其是15世纪末正值葡萄牙历史上的巅峰时期，里斯本见证了葡萄牙的航海家们从这里出发将他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的足迹延伸至亚洲、非洲和南美洲。随着突如其来的一场大地震，这个城市大部分建筑被摧毁，近两成的人丧生。重建后里斯本有了更多天主教造型的广场和教堂，漫步在这个修道院、宫殿和城堡林立的城市里，心会随着那些中世纪的街景回到400年前，感受当时葡萄牙帝国的兴盛和荣耀。

看过了里斯本后，吉姆又搭上了“顺风车”来到港口坐上了去往摩洛哥的邮轮。从里斯本到摩洛哥的海岸线仅有数公里，穿过直布罗陀海峡就是非洲西北部的摩洛哥。作为连接欧洲与非洲的关键要道，历史上摩洛哥一直受到多个西方国家的眷顾。

邮轮在摩洛哥北部海港古城丹吉尔靠岸，吉姆终于见识了《一千零一夜》中描绘的城楼林立、阡陌交通、熙熙攘攘的繁荣与热闹。还未走到大索科广场，幽幽的薄荷香茶味夹杂着咖啡的醇香一点点将游客的脚步吸引进广场内满目缤纷的杂货铺、服装店和礼品店里。

领略了梦幻的丹吉尔之后，吉姆准备搭乘返程邮轮向北前往西班牙。在港口他意外地和两个牛津同学重逢，三个美国女孩儿正与他们交谈甚欢。三个女孩儿中露易丝·碧奈尔（Lois Biener）在哥本哈根工作，另两个则来自巴黎。缘分让大家在各自返程的邮轮上相逢，青春年少的小伙子们和姑娘们兴致勃勃地站在甲板上迎着刺骨的海风畅谈各自一路的见闻。

22岁的露易丝是犹太后裔，黑头发黑眼睛白皮肤，标准的靓女。吉姆见她的第一眼就对她产生了深深的好奇，以至于在以后的岁月里，吉姆一直试图揭开在他看来存在于这个研究对象身上的奥秘。

六个年少轻狂的姑娘小伙就这样在邮轮上开始了旅途过程中的“艳遇”。与其他两个女孩相比，学心理学的露易丝胆小而保守，看得出来一直被呵护的她很少在外面闯荡，对很多驴友外出时的闯荡行为表现出极大的不解和紧张。大部分时间她是很好的听众，听了吉姆他们的旅游经历，她常常睁大了眼睛表示不可思议。对于这位美丽的女神，吉姆一直很好奇，所谓男女之间的相互吸引，也许大部分是因为双方对彼此未知的空间产生强烈的好奇所激发的一种惯性使然。

船到码头时，六个人很自然地结成了“欧洲游青年团”。露易丝要回丹麦，另两个女孩儿要去巴黎，而吉姆他们也要赶回牛津，有什么比“正好顺路”更好的理由为三个年轻小伙子充当“护花使者”来得更直接更自然呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六人就这样跳上了牛津小伙的老爷车上路了，车沿着地中海沿岸一路向北，在车里，小伙子们、姑娘们再次进行了一番深入彻底的思想交锋。美丽的西班牙女郎、哥本哈根的简约，人生、理想，年轻人似乎永远有谈不完的话题。他们的谈话还未真正发挥功力时，老爷车突然发威，趴在路上不动弹了。

吉姆的两个同学和另两个女伴决定先留下来修车，然后再开回去。吉姆只好先送露易丝去搭便车回丹麦，而他自己则搭便车回牛津。让露易丝自己试着搭便车回丹麦，这个鬼主意简直就是冒险。拦车的时候她害怕得要死，一直对一个人穿越巴黎有些犹豫。生性胆小加上没有多少出门经验使得她不愿去尝试在吉姆看来很正常的“探险”。这让吉姆很是不解，既然她是学心理学的，为何无法猜透其他人的想法呢？吉姆好容易帮她拦到了车，露易丝又放弃了，吉姆看得出来，她似乎对自己独自穿越巴黎回丹麦并没有太大的把握。她对拦下的每一辆汽车司机都存在疑虑，似乎很担心自己就此去了匪窝，从此不能回来。她对吉姆有种本能的依赖，凡事不愿意再去冒险。怜香惜玉之心令吉姆只好改主意将“护花使者”做到底，两人先一起搭便车去巴黎，算是送她一程，然后自己再想办法回牛津。

从西班牙到巴黎的近三天时间里，他们一起游历了巴伦西亚、巴塞罗那、摩纳哥和巴黎。在巴黎时，吉姆与露易丝相互留下通信地址后依依惜别、各奔东西。吉姆回到牛津的第一件事就是给露易丝写信，讲述自己分别后的经历以及回忆两人旅途中的见闻。两人从此开始了鸿雁传情的生活。

主修心理学的露易丝在美国驻哥本哈根大使馆工作，当吉姆了解到这一点后，他对露易丝当初不太具有冒险精神感到更为困惑了，这引起了他对露易丝更强烈的好奇心，似乎她一直都是他的研究课题，只是要搞懂这个课题太难了！

第二年春天，当吉姆首次以舵手身份入选牛津首届预备船队伊西斯队与剑桥高迪队一决高下时，露易丝已经在距离牛津不远的斯洛夫找到了一份工作。她的一个远方亲戚在斯洛夫开了一家医院，在那里她为有精神障碍的人担任心理顾问，用现在流行的说法是心理医生。

露易丝居住的公寓距离吉姆的巴里奥学院大约700米，有空的时候，两人相约一起吃饭，在校园里散步。在中世纪城堡林立的大学校园里谈恋爱浪漫而温馨，尤其对于穷学生吉姆而言，恋爱成本也大大降低。吉姆和他的队友们赢得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛桥对抗赛冠军杯的那天晚上，露易丝和他跑到赛艇会举办的狂欢舞会上几乎跳了一夜的舞，大家都高兴坏了！

1966年对于正值本命年的吉姆而言非同一般，3月26日，由他担任舵手的牛津赛艇队击败剑桥“浅蓝”，为牛津历史上再添一次夺冠纪录。同年7月，他将其他同学需要三年时间完成的课程缩短至两年内完成。在谢尔多尼安剧院里，披着黑袍的吉姆拿到了牛津大学授予的哲学、政治和经济硕士双学位。随后他回到美国开始了为期两年的服兵役生涯。

这年末，吉姆完成了一个男人一生中最重要的大事——他和露易丝结婚了！

1966年12月18日，这个在中国也颇为吉利的日子，吉姆与露易丝在她的家乡费城举行了一场典型的犹太婚礼。婚礼在犹太教堂举行，男女分开就座。人们聚集在婚礼中最重要的场所——彩棚下，听犹太祭司为新人祈祷、祝福，以及新人、来宾致词。吉姆后来说，在犹太婚礼中祭司的地位更甚于其他婚礼中的牧师。

果然，婚礼仪式以吉姆的父母陪着他走进彩棚为标志开始，露易丝的父亲带着她进入彩棚前，穿着犹太人传统的吉特尔白袍的吉姆出来迎接新娘，岳父将女儿交给女婿，新人亲吻各自的父母后一起走入彩棚。犹太祭司首先握着盛有葡萄酒的酒杯要说七重祝福，这是犹太婚礼中的保留节目。新婚夫妇先是小酌一口，表示两人的婚姻无比神圣。小酌第二口时，牧师开始诵读第一项祝福，其意代表夫妻此时心情无比喜悦；第二项祝福是感谢上帝创造万物，并向到场的亲戚好友致意；第三项和第四项祝福承认上帝创造了人类的肉身和精神，夫妻双方才由此有了自己的生命；第五项祝福，在场人都祈求耶路撒冷能够再生，圣殿能够重建；第六项祝福为新郎新娘彼此心心相印、海枯石烂；第七项祝福，他们祈祷自己从流放的状态中被解救出来，到达一个安静祥和的世界。犹太婚礼中的七项祝福有特别的含义，“七”正好代表了上帝创造人类世界的时间是七天。

等祭司说完七项祝福与祈祷话语后，新郎将戒指戴在新娘的食指骨节上，露易丝将食指勾起，这表示她愿意嫁给吉姆。祭司又将酒杯递给吉姆，吉姆喝过之后再递给露易丝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，婚礼中最为精彩的高潮来临，有人将包好的酒杯递到吉姆脚下，他的任务是要一脚将酒杯踩碎，人们在酒杯被踩碎的刹那间鼓掌祝贺。踩碎酒杯与中国的“岁岁平安”之意有很大差别，在犹太婚礼中，踩碎酒杯意味着摒弃偏见和无知，两人从此开始幸福的新生活。有运动员的底子在，活力四射的吉姆抬脚就将酒杯踹碎了，婚礼仪式在掌声中完毕，进入晚宴狂欢环节。

犹太婚礼中这个环节最为热烈和持久，每上一道菜宾客都要跑去跳舞，男人一圈，女人一圈，新郎和新娘分别引领男女舞蹈阵营。新郎和新娘还要坐在椅子上被现场嘉宾举起来，当然新郎和新娘被顺势抛起来也是必不可少的，这种剧烈程度取决于一对新人的体重大小。据说为了不在婚礼中出现举不起来的尴尬惨状，有些新人婚前还要积极地减肥。

这年秋天，露易丝辞去了斯洛夫的工作和吉姆一起回到了美国，并进入哥伦比亚大学攻读心理学博士学位。吉姆先是在新泽西州的军事基地迪克斯堡待了几周，随后又去了亚拉巴马州的陆军军事基地麦克里兰堡待了5个月。在基地，吉姆每天都要训练如何识别枪支和用枪，除此之外就是站岗执勤，日子过得清淡悠闲。

1967年夏天，婚后的吉姆带着露易丝前往弗吉尼亚州的美国陆军军事基地李堡“军需军官中心学校”㊀学习。

吉姆在这里学习了9个月，毕业时被授予少尉军衔。尽管这一军衔在美国军队中相当于“初级阶段”，但吉姆并不渴望能在军队中拥有更高的职位。他更多的心思是赶快回到华尔街找到自己的征战场，那里的战争远比军队中更为有趣和刺激。

1968年1月，吉姆终于有机会回到纽约，这一次他的服役地点位于纽约港的军事基地哈密尔顿堡。作为检验军官在李堡美军军需军官中心学校学习的真正效果，在哈密尔顿堡，吉姆被分派担任基地俱乐部经理，主要负责俱乐部的运营管理。军事基地的俱乐部犹如社区交流中心，所有士兵、军官和他们的家属

㊀ 这是美国诸兵种合成保障司令部下属的后勤保障军校，简称CASCOM。其主要任务是为军队培养未来领导人，以及为美军培养解决物资供应、战时后勤管理、远征能力衔接等后勤军队的培训基地。它的旗下有美军军需军官中心学校、美军兵器中心学校以及美军交通运输中心学校三所学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常去那里喝酒聊天、吃东西、娱乐和会见朋友。

吉姆发现要想当好俱乐部经理并非想象中那么简单："你整天都得想着怎么赚钱，还要考虑很多细节，比如俱乐部的酒吧、餐厅、游泳池这些场所的清洁工作、食品安全、酒吧餐食品种等，还要考虑成本问题。要考虑的事情远比你预想的要多得多！"吉姆后来对这段经理人从业经历的评语是"做实业太难"，这更加坚定了他选择投资作为自己终身职业的想法。

在任职俱乐部经理期间，吉姆同时也帮自己的指挥官柯奈·约翰·卡斯蒂管理股票账户，仅仅几个月，吉姆小试牛刀，令柯奈进账不少。等到他要离开哈密尔顿堡的时候，理财吉姆已经在军事基地里小有名声。

吉姆不仅帮他的上司理财，家里人也将他视为投资高参。他的外婆格拉迪斯一早就把买基金股票的事情全部交给他打理。在股市疯狂的20世纪60年代末和70年代初，母亲恩奈斯汀更是直接给他打电话，让他帮着买股票。

吉姆在哈密尔顿堡服役期间，美国经历了历史上最为黑暗的恐怖岁月。那一年4月4日，黑人运动领袖马丁·路德·金在孟菲斯入住的酒店房间外和同事谈话时，被一颗3.06口径的雷明顿气步枪子弹穿透了脖子。黑人的愤怒随即在全国范围内引发了美国历史上最为严重的纵火、抢劫、杀人等一系列恶性暴力事件，仅华盛顿地区的纵火事件就高达711起。[㊀]。

两个月后，反战的民主党总统候选人罗伯特·肯尼迪在洛杉矶大使馆饭店回答一位餐厅服务员的问题时，被一把艾弗·约翰逊式左轮手枪击中头部。刺客是一名出生于约旦的阿拉伯人，宣称"为了我的国家才这样干"的他，选择了以色列与阿拉伯战争的周年纪念日，点射了这位被认为喜欢以色列的美国总统候选人。[㊁]

这一天距离罗伯特·肯尼迪的哥哥约翰·肯尼迪总统在达拉斯被暗杀的日子不到5年。3天后，刺杀马丁·路德·金的凶手在伦敦希斯罗机场被捕，但斯人已逝，活着的人还在为要不要停止越战而角力。那一年，大学生声势浩大的游行示威主题是：反压迫、反种族主义和反越战！新一轮总统竞选的核心问题是，要不要停止久拖未决的越南战争。当政的约翰逊总统的两个女婿都在越南战争上备受煎熬，种种迹象显示，被越战拖进深渊的美国已积怨太深，危机已

㊀ ㊁ William Manchester Bantam. The Glory and The Dream A Narrative History of America[M]. 1932-1972. ISBN 978-0553345896.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可避免地即将爆发！

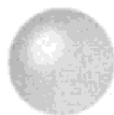
这一年注定是忙碌的一年，吉姆要忙着找工作，开始他人生新的征程；露易丝不仅要忙功课，还要忙着找住处先安顿下来。

她写信告诉吉姆家人自己和吉姆的近况。

> 学校已开学，我也回到学校全天上课，每天从头忙到晚。这学期我修了“实验设计”和“变态心理学”两门课，还参加了一个研讨会，到学期结束时还要设计方案，参加考试。
>
> 除此之外，我还要帮着设计一个有关孩子们如何看待国家的跨国调研，类似的问题去年我就问过史蒂文和布罗敦。不仅如此，我还要给每个教授补充我的研究数据，整天忙着参加不同的研讨会、研究会，还得忙中偷闲整理家务，不过我更愿意让自己忙一些。
>
> 吉姆已准备和一些“纽约运动员俱乐部”以及哥伦比亚大学的优秀赛艇队员划船了，这意味着我没多少机会开车，我们必须住得离学校近点。我看见有个广告说靠近中央公园有套赤褐色砂石建筑的复式公寓正在翻新准备出租，到3月15日就全部竣工了。明天我打算去看看那房子……

1968年9月，服役两年的吉姆终于结束了军旅生涯，开始了自己的职业规划。此时，在哥伦比亚大学攻读博士学位的露易丝已经在位于纽约上西区哥伦比亚大学附近的河滨大道315号租住了一套复式公寓。这里风景优美，可以远眺哈德逊河，不到10分钟车程就是纽约著名的中央公园，走过几条街就到了哥伦比亚大学。吉姆从这里掀开了自己征战华尔街的投资年轮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这天夜里，精疲力竭的罗杰斯回到寓所，看着家里空空荡荡、惨淡凄凉。28岁，他输掉了所有！露易丝离开了他，他本来以为可以凭借自己的智慧积累财富，从此踏入富人行列，可是现在他已是穷光蛋一个；他本以为可以像巴鲁克那样在30岁时成为百万富翁，现在看来这几乎是个奢望。难道他真的错了吗？他又一次仔细地查看了“大学计算”和Memorex的财务数据，资料显示这两只股票的基本面实在糟糕得要命，人们实际上是花高价买了一堆废纸。可是，市场却毫不理会这些实实在在的数据，和他开了个大大的玩笑，完全脱离了正常的轨道！

第 7 章 受挫华尔街

情场失意

1968年的夏天，吉姆在华尔街参加了好几家公司的招聘面试。这年的8月1日，吉姆将仅有的600美元全部存入了股票账户，携着这少之又少的全部家当，开始了他在华尔街上的资本原始积累冒险。

刚刚开始在华尔街探险的吉姆并不知道，那时华尔街上牛市的灼热已几近峰顶，道琼斯指数不可抑制地一再冲出新高。4个月后，道琼斯指数冲上了最高点达985点，随后开始了无休止的连续下跌。（这样的情景与2007年的中国股市何其相似！历史总会在你不经意间以似曾相识的场景修正一下你的记忆！）

在华尔街打拼的日子里，吉姆一直坚持给家里人写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信。忙得不可开交时就由露易丝代笔或者由露易丝在打字机上敲出来，吉姆看过后再签上自己的名字。为了能在短时间内了解每个家庭成员的情况，吉姆向家里人建议，他和其他孩子每次寄回家的信由家里人再分头寄给其他兄弟，这样大家互相传阅，避免同一件事情要在5封信里重复说一遍，这样可以省时省力，提高效率。这一招果然有效，后来马布瑞基本成了吉姆与大家信息沟通的“传递员”。

露易丝的心理学课程依旧很紧张，她不仅要准备博士学位毕业论文，还要忙着应付博士文凭考试，这对她是个不小的煎熬。两人打算将刚刚入住的公寓装修一番，露易丝学设计的哥哥当时正在一家公司实习，他答应帮妹妹、妹夫设计一套性价比绝对超值的完美装修方案。

这年秋天，病愈寡居的格拉迪斯决定从雨果搬到德莫普利斯，和外婆最亲的吉姆为此感到高兴，他在给外婆的信中写道：

> 您搬到德莫普利斯对我们是莫大的鼓舞。明天我准备帮您买些债券，市场涨了这么久，恐怕要跌了，但您的债券不会受此影响。我正准备卖出一些基金，需要您在这些授权信上签字。您会在邮箱里看到一共有6封信和5份凭证，除了常春藤基金还可以拿着外，其他的都要签，而且每份都要签上您的名字。签好后请将这些文件和我的信一起都寄给妈妈，她知道该怎么办，她也要在这上面签字。
>
> 您可千万别在信和凭证上写日期，我还不清楚到底何时卖出这些基金。如果市场继续上涨，我还会替您拿着。不管怎样，总归是要卖的。如果您有常春藤基金的任何信息请尽快告诉我，也请告诉我您在这只基金里有多少股，账号是多少，我的信里对此一一进行了说明。
>
> 等我们卖了这些基金，市场下跌后，我们就可以用这笔钱再杀回股市，这样我们就可以赚点钱了。等我们再投资后就可以用赚来的钱翻新德莫普利斯的房子了。您收到卖基金的支票后就把它们存起来，别忘了到时告诉我共有多少钱。
>
> 令人欣喜的是，明后天我就服完兵役了。我也准备去华尔街一家经纪行——卡特·柏林德和威尔公司的研发部工作。我希望能尽快学点东西，生活也会因此有所改观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗杰斯在华尔街最初的一份工作是在卡特·伯林德和威尔公司（华尔街一家合伙人经纪行，曾一度是全美第二大证券经纪行）做助理分析师，年薪1.2万美元。没几个月，这家公司又一次重组更名为科根·伯林德·韦尔-利维特公司(Cogan, Berlind, Weill & Levitt, CBWL)。在华尔街上，人们戏称这家公司为“莴苣咸牛肉”(取意自Corned Beef With Lettuce的缩写)。就在“莴苣咸牛肉”重组期间，吉姆离开了这家公司。随后在贝奇公司（Bache and Company）[⊖]谋得一职，担任初级投资分析师，做机械工具和广告代理行业的投资分析。

20世纪60年代末，流淌着老一代专业投资人血脉的华尔街正逐渐褪去昔日的烙印，年轻一代的基金经理人和证券分析师已开始全面接管了华尔街。《机构投资者》杂志曾这样描述当时华尔街上的年轻精英，他们多半有商学院的背景，令人印象深刻的是他们的条纹衬衫，宽大的领带肆意飞舞，每个人无不充满自信，意气风发，自命不凡，外加玩命工作。

《机构投资者》杂志曾介绍了几位这样的华尔街“少壮派”，其中的一位30岁不到，已有3年工作经验，是位股票分析师，年薪2.5万美元，为了生活质量“更高更好”，他决定换份工作。两周之内，他获得了15个工作邀约，其中的一份年薪3万美元，并有望在未来的两三年内当上合伙人；另一份年薪3万美元，还不包括奖金、利润分红和递延薪酬。另一位“大侠”32岁，年薪已有5万美元，一家招聘管理人员的共同基金向他发出邀请，对方开出的价码竟然将年薪提高到将近15万美元。可这位仁兄却依然不满足地说“可以考虑”。

吉姆也一样，他对华尔街的一切都充满了好奇。长期的军旅生活让他留起了另一种板寸发式——他的平底锅盖头在前额整齐地一刀切，猛地一看以为是理发师手艺不行给理砸了。他依然戴着那副黑框眼镜，圆圆的鼻头和翘起的下巴须毫无例外地成为他面部特征中最为引人注目的“景观”。有着浓厚亚拉巴马口音的他语速低缓，他看上去比原来清瘦，甚至有些腼腆，笑起来有典型的南方人淳朴的特征。

从某种程度上看，露易丝和他很有夫妻相。温柔聪慧的露易丝也有着圆圆的鼻头、丰满的下巴，轻轻一笑眉眼间的甜美与一对儿酒窝令人印象深刻。

每天罗杰斯都穿着“街服”(在华尔街，当时的精英流行穿一身布鲁克斯兄弟套装出入写字楼，因此布鲁克斯兄弟品牌的服装一度成为华尔街的“街服”)。

⊖ 贝奇金融隶属美国保德信保险公司，是国际大型衍生品经纪商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布鲁克斯兄弟品牌的西装外套、衬衣、领带匆匆赶往寄托了无数梦想的华尔街。在露易丝和他回纽约举办的聚会上，他偶然发现其实领结更适合他，也更节省时间，此后当他扬名华尔街后领结就成为了他的招牌打扮。

像他这样雄心勃勃的年轻人每天自然会有不同的应酬，26岁的小伙子正是华尔街年轻才俊中的一员，他正热切地等待着不期而至的机会降临。有一天，他去拜访一位据说很有实力的“金主”，对方大概四十二三岁的样子。吉姆并不清楚自己为何要去拜访这位斗金贵客，诚如介绍人所言，像他这样乳臭未干的毛头小伙子要想在华尔街上闯出一番名堂，最好能有个有钱有势的靠山才行。

吉姆想，既然是贵客，去见见也无妨。没想到，走进贵客宫殿般的房子里，那位贵客语出惊人，直接告诉吉姆：“对你这样的年轻人，尤其是刚刚开始投资的年轻人而言，最好的教育就是让你们破产！”

“什么？破产！那是我最怕的事，这种最穷困潦倒的窘境……你怎么跟人一见面就说让人破产呢？我要破产了谁为我付房租呢？还有我吃什么，喝什么呀？真不敢相信这是你说的话，你怎么会希望别人破产呢？”莫名惊诧的罗杰斯当时就跳起来反驳贵客。

“对，不仅是破产，而且最好让你破产两次！”贵客并不为吉姆过激的反应所动，再下更为生猛的谏言。年轻气盛的吉姆对此很不以为然，怎么能一见面就说这么狠的话呢？就像鲁迅的寓言中所说的那样，众人为财主的儿子庆生，来人多许以“令郎长大后必成俊才，事业发达能娶美娇妻”之类的吉利祝福。唯智者直言“令郎有一天会死”令酒席不欢而散。人们总习惯于受用那些中听奉承之言，却对并不顺耳的谏言极其抵触。吉姆没有想到，两年后贵客的话语不幸言中，而若干年后，他自己也成为一些人眼中说话相当不中听的智者。

最初在华尔街打拼的日子艰难而清苦，他没有钱，确切地说他把所有的钱都拿来投资。他每天工作十七八个小时，没有一天休假。每天回家时露易丝已进入梦乡，他只能在吃早餐时了解一下露易丝最近都忙了些什么。

有好几次，露易丝提议他们该买台电视机了。吉姆很快回绝，他告诉露易丝：“我们为什么要买电视机呢？如果把所有的钱都拿来投资，挣的钱可以买10台电视机。”“那我们总归要添张沙发吧？”露易丝问。

“买沙发干吗？如果把钱用来投资，到时候我们可以买10张沙发！”在罗杰斯眼里，年轻人要尽可能地省下每一个铜板拿来投资，此后的一生中定会有20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍的回报。露易丝怒了，家里几乎家徒四壁，吉姆不仅很少给家里添置物件，而且成天见不着人！

在女人看来，要么男人有钱没时间陪自己，要么男人钱少但有人在，两者必须有其一。任何女人几乎都不能容忍一个“一毛不拔”的工作狂！丈夫钱人俱失会让每个女人陷入抓狂的绝境。露易丝不能理解吉姆究竟把钱都拿去干什么了。为何老说没钱？她不知道正忙于了解各种市场走势曲线的吉姆为了投资省下了每一个铜板，他把为数不多的钱拿来在各个领域投资，他希望他的投资能遍地开花，他要做“苏黎世精灵”，有一天在全球各地都有投资，皆有斩获！

对于吉姆的这番雄心壮志露易丝并不买账，从事心理学研究的她要求的是过平常人的日子，能有一个体贴的丈夫照顾自己和家里，而不是守着一个连张沙发都舍不得买成天以办公室为家的“铁公鸡”过日子！争吵不可避免，吵得多了，露易丝的哭诉让吉姆心烦意乱，他待在办公室的时间更长了。婚姻就是如此，女人总试图去改变男人，而男人从来就不想被改变。

在贝奇公司工作的最后日子里，吉姆和露易丝的婚姻走到了尽头。1969年春天，他们分居了！事情总是这样：分手才知难舍！结婚时他对是否爱露易丝并没有很深的感触，如今谈及分手，才发现内心竟有一份浓浓的牵挂与不舍。他这才发现在内心深处，他深深地爱着露易丝，可是这一切明白得太晚了！罗杰斯后来说：“结婚时并没有意识到，可是当她提出分开的时候才明白原来我很爱她。”露易丝在每一次的哭泣中对自己和吉姆的未来感到越来越绝望，她不知道他们到底有没有将来。

吉姆并不希望和露易丝分手，在他看来，露易丝是个很好的妻子，除了不能理解他的工作热情外，她美丽、温柔、有教养，并不像他以前听到的有些朋友的妻子那样撒泼彪悍。他知道自从与露易丝认识以来，她一直跟着他过着穷日子。他希望自己能给她一个像样点的生活，可现在还不是时候。他认定自己具有典型的企业家精神，犹如那些建立起庞大的零售连锁企业的企业家那样，把所有的钱都投在店里，而他是把所有的钱都投资在市场上，这样利滚利像滚雪球一样，为自己的投资事业储备更多的“弹药”。露易丝同意双方先分居一段时间，看能否找到一个解决问题的办法。

这年夏天，罗杰斯又换了一家公司——位于百老汇1775号的基尔德公司，这是一家成立于1968年的投资管理公司，替慈善机构、大公司或者私人客户管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理共同基金、对冲基金、养老金等多品种的证券投资组合。

吉姆担任这家公司的总裁助理，他发现很多客户将资金交给投资管理公司时非常盲目，他们并不知道投资的真正含义。后来，他告诉约翰·特雷恩，他发现20世纪60年代，有很多人并不知道自己到底在干什么。很多人虽然在赚钱，但却不知道这钱到底是怎么赚的。这让他开始留心数字背后的真相。

秋天的时候，吉姆看中了一辆二手宝马250cc摩托车，比起二手车来，二手摩托更便宜。吉姆对摩托车有一种非同寻常的偏好，自从高中时和迪克合伙买了那辆小踏板车后，他就爱上驾车在旷野里驰骋的感觉。但他喜欢那种摩托车手在街道上进退自如的感觉，那种速度感和与风同步的体验是开车所不能比拟的，这种感觉令人兴奋。“你可以感觉风就在周围包裹着你，那种触摸大自然，自由呼吸的感觉很棒！”吉姆后来回忆道。尽管在纽约街头无法有真正“飙车”的快感，但他还是毫不犹豫地花了几百美元将这辆二手宝马开回了家。

罗杰斯对摩托车的酷爱让露易丝更加不满，她不明白为何他宁愿买辆二手摩托车，也不愿意陪她去看场电影。为何他就不能把买摩托车的钱拿来买个电视、沙发呢。她不能忍受在分居的日子里，吉姆依然故我地在市场上左冲右突没完没了，她看出吉姆没有丝毫为了这个家愿意去改变的迹象，两人分手已成定局。

1970年1月，吉姆与露易丝在离婚协议书上签了字。4年的婚姻一触即破，吉姆的第一次婚姻就这样宣告终结。人生的第一次婚姻失败对罗杰斯是个沉重的打击，这是他第一次用心对待的婚姻，他一直希望露易丝能理解自己对工作的热情。他实在搞不懂他把所有的热情都倾注在如何赚钱上，为何他一定要通过陪女人看电影来表示自己是个体贴的丈夫。在他的世界里，除了赚钱就是赚钱，无论是陪女人看电影还是陪女人逛街，都是浪费时间，还不如让他借此机会研究一下市场走势的曲线图。

签字时，那些他们一起在牛津度过的岁月一幕幕在他脑海中浮现。他不明白他对工作的热情却使他遭受人生的低谷，他本以为他们相识相知6年，应该可以共渡难关，到头来却是一场空。“我们都太年轻，对自己、对人生都还不太了解，却充满了激情。认识她时我才22岁，还不太了解对方。她不能理解我对工作的热情，而我那时认为陪女人逛街、看电影是没有必要的，我为我的轻率付出了代价！”回忆起当年的这段历史，罗杰斯将这段失败的婚姻归因于“人不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该太早结婚”！人生的经历如同投资，一定要做你了解的事情。投资也是如此，你必须很了解才能去做，否则肯定会失败。此后，婚姻受挫的阴影困扰了罗杰斯很长时间，令他一度对男女之间的情感产生深深的怀疑。

露易丝后来成为一位心理学家，据罗杰斯二弟马布瑞推测，她很可能定居波士顿。1974年，马布瑞曾在波士顿见过露易丝一面，此后再无联系。

正所谓“情场失意，赌场得意”，1970年年初，美国股市经历泡沫破裂前的最后疯狂后开始迅速下跌。早在1969年冬天，吉姆有种强烈的预感——熊市即将来临。他曾工作的贝奇公司那一年亏掉了900万美元。后来他回忆说：“当时，我也不知道自己是怎么发现熊市将临的迹象，只是有种不祥的预感。我把所有的钱都拿来买入‘辛辛那提铣削工具公司’㊀的看跌期权㊁，我认为这只股票未来肯定要下跌，因为它的基本面很糟糕，根本不值那么多钱。”正如他所预测的那样，市场开始下挫，成长股、技术股、计算机租赁等以前涨上了天的股票开始调头向下，全线溃败。一时间，市场狂泻不已，到次年1月29日，道指已跌至768点，创出3个月来新低㊂。

接下来的2月和3月，市场依旧低迷。到了4月，市场突然加速下行。4月22日，伴随着电子数据系统公司（E.D.S）股票突然间离奇崩盘，原本每股150美元的股票不到3个小时在大规模共同基金卖空的合力围剿下惨跌至每股80多美元，恐慌迅速蔓延，股市的多米诺骨牌效应立刻引发更大规模的暴跌。这一天，电子数据系统公司的掌门人亨利·罗斯·佩罗特的账面损失高达4.5亿美元，这使得他原本近15亿美元的资产缩水了1/3，而蒸发的4.5亿美元相当于除美国五大慈善基金之外的所有慈善基金资产总和。

㊀ 全美最大的机械工具制造商，位于俄亥俄州辛辛那提，成立于1884年，1970年更名为“辛辛那提米拉克龙股份有限公司”。

㊁ 看跌期权也称卖方期权或卖权，是指期权的购买者拥有在期权合约有效期内按执行价格卖出一定数量标的物的权利。如投资者买入一张3月到期执行价格为20美元的某股票的看跌期券，需要缴纳权利金10美元。投资者的投资收益平衡点为看跌期权执行价格−缴付的权利金/100=19.9美元，这意味着到期日若该股票的价格位于19.9美元之下，价格越低，投资者获利空间越大。

㊂ John Brooks. The Go-Go Years：The Drama and Crashing Finale of Wall Street's Bullish 60s [M]. John Wiley & Son, Inc. ISBN 0-471-35754-5.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

崩溃的并不止电子数据系统公司一家，这一天，四季疗养公司（Four Seasons Nursing Centers）股价已从91美元滑到了33美元，数据处理公司（Date Processing）则从92美元跌得只剩下11美元（最后只剩下8美元），国际度假公司（Resorts International）的股价更是从62美元跌出了零头，每股只有7美元[一]。更有不少股票几近废纸一张。两天后，道指再创新低，跌至750点。纽约证券交易所哀鸿遍野，有1/4的股票已经跌出年内新低。

但一切似乎才刚刚开始，4月27日，道指收出新低735点，华尔街上最擅长预测灾难的经济学家艾略特·简维（Eliot Janeway）预测，道指会跌到700点以下。次日，受简维的悲观预测影响，市场人气涣散，道指再度跌至724点[二]。美国总统尼克松立刻发表演讲，试图提振市场人气，他说如果他有闲钱，一定会立刻杀入股市。但市场对此却毫不理会，4月29日，美国入侵柬埔寨，脆弱的市场再度狂挫。

每天，罗杰斯都能听到身边的同事和朋友讲自己或者其他投资组合完蛋的故事，而他的股票账户却在飞速膨胀。对大多数美国投资者而言，1970年5月是一段惊魂失魄令人难忘的痛苦岁月！5月4日，道指创出7年来最大单日跌幅，以714点谢幕。次日，联邦储备委员会宣布将购买股票的最低现金保证金比率由原来的80%减至65%，但市场已完全不理会这势单力薄的利好，到5月13日，道指再度狂挫，轻松跌破700点。

5月25日，道指在“黑色星期一”开始上演最后的疯狂，这一天道指创出自1963年肯尼迪总统遇刺以来的最大单日跌幅，勉强收高640点。当天，白宫宣布，将于周三召集全美多位商界和金融界精英举行盛大的宴会，届时将就当前股市面临的困境提出救市的可行性意见。[三]

5月26日，股市在惯性推力下惊现抛售狂潮，这一天，道指跌至631点，跌幅达35.9%。连续暴跌导致20世纪60年代最受追捧的30家公司（其中包括IBM）的指数缩水达81%[四]。已经有人开始将市场连续暴跌与1929年的大股灾相提并论，

[一] Barton Biggs. Hedgehogging [M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-77191-0.

[二] John Brooks. The Go-Go Years: The Drama and Crashing Finale of Wall Street's Bullish 60s[M]. John Wiley & Son, Inc. ISBN 0-471-35754-5.

[三] William Manchester, Bantam. The Glory and The Dream A Narrative History of America, [M]. 1932-1972. ISBN 978-0553345896.

[四] Barton Biggs. Hedgehogging[M. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-77191-0.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多人面对“跌跌不休”的市场开始祈祷股市能就此起死回生。

当大多数投资者在熊市不期而至的肆虐下纷纷被淘汰出局时，这一天，吉姆全部抛出了“辛辛那提铣削工具公司”的看跌期权，他的净利润翻了3倍！这种几何级数般的致富效应强烈地刺激了他的神经，他坚信自己就是天才！依照这样的赚钱速度，很快他就会跻身富豪行列，罗杰斯仿佛看见那位贵客正在向他招手。“我告诉自己我要做下一个伯纳德·巴鲁克！”⊖

谈起自己对市场的深刻认识，罗杰斯总会提起这段令人印象深刻的往事。

作为20世纪初最负盛名的投资奇才，伯纳德·巴鲁克最为经典的故事是在1929年大股灾之前，有一天，在华尔街上擦皮鞋的小孩拼命地向他推荐股票。他安静地擦完皮鞋后回到办公室就将所有股票清仓。巴鲁克一直信奉“群众永远是错的”这一投资原则，如果周围人都在谈论股票，他认为这就是牛市已经到头的信号。

对市场超常的预见力使巴鲁克躲过了1929年美国股市的灭顶之灾。如今，美国股市同样血流成河，罗杰斯很早就预感市场已在歇斯底里中终结了牛市，熊市的阴霾正悄无声息地席卷而来。他要在这个可以预见的熊市中做空更多股票，好让自己快步跨入百万富翁的俱乐部。

输光

1970年春天，罗杰斯离开了基尔德公司。他参加了几家公司的招聘面试，其中有一个叫查克·布鲁尼的面试官问他：“你平时比较关注《华尔街日报》上的哪一类新闻？”罗杰斯答：“我最先看的是商品期货那一页。”查克·布鲁尼不禁有些惊讶，这是面试者中少有的对商品市场感兴趣的人。查克自己也非常关注商品市场，于是两人谈起了商品市场。

罗杰斯说，1969年一次购买黄金的机会让他开始介入商品市场，他顺便谈了自己对一些商品市场的看法。查克是这家公司研发部的头儿，他当场拍板邀请吉姆到他的部门来工作，但遭到吉姆一口回绝。罗杰斯看得出来，查克被这

⊖ Bernard Baruch（1870—1965），20世纪初华尔街享有盛誉的投资奇才，白手起家并曾多次濒临破产边缘，30岁即成为百万富翁。到1910年已与摩根齐名，成为华尔街首屈一指的金融大亨。这位德国人后裔曾是美国总统威尔逊的国防理事会顾问委员，也曾为美国总统罗斯福提出一揽子经济建议，均被采纳。后受杜鲁门总统之邀参与联合国原子能理事会，发挥了重要作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个不知天高地厚的小伙子气得要死！他不明白面对一份条件丰厚的工作，这个年轻人脑子里到底在想些什么。

在那年走马灯似的面试轨迹里，罗杰斯并不仅仅拒绝了查克一人。他回绝的另一个人是乔治·索罗斯，这位后来令人闻风丧胆、在亚洲金融危机中声名远播的投资大鳄，当时正是欧洲老牌投资银行阿尔霍德-布雷奇罗德合伙人公司（Arnhold & S. Bleichroeder）旗下“双鹰”基金（Double Eagle Fund）的基金经理人。

1969年，乔治·索罗斯创建了“双鹰”基金，初始资金为400万美元。这是一个对冲基金，可以多空兼做，还可以运用杠杆操作[㊀]。

1964年，美国仅有一家对冲基金公司，这就是A. W. 琼斯公司。有哥伦比亚大学社会学博士头衔，曾是《时代》和《财富》杂志特约撰稿人的阿尔弗雷德·温斯洛·琼斯（Alfred W. Jones）于1949年创立了美国第一家对冲基金公司[㊁]。这位出生于澳大利亚的美国人创立了现代对冲基金的概念，即利用杠杆作用对股票进行多头和空头投资的私人基金，也就是在买入股票的同时利用保证金交易进行卖空对冲，以赚取丰厚利润。

对冲基金最为显著的特征是利用杠杆进行空头交易，也就是买空卖空。当基金经理人选中目标后，以少量证券资本作抵押，向商业银行、投资银行和经纪商进行巨额融资，实施投机交易。如一只资本金仅有1 000万美元的对冲基金，可以通过反复抵押其证券资产，贷出高达数亿美元的资金。如果操作方向正确，交易后扣除了贷款利息和手续费后，其净收益远远超过1 000万美元资金操作的收益。反之，若方向错误也将承受巨额亏损风险。

1969年，索罗斯在自己设立的第一个投资基金“第一雄鹰基金”（First Eagle Fund）投资回报良好的基础上创立了“双鹰基金”[㊂]。新基金的设立意味着需要更多优秀的人手。1970年春天的一次面试中，索罗斯邀请罗杰斯加入他的管

㊀ 对冲基金（Hedge Fund），又称避险基金或套利基金，主要通过期货和期权等金融衍生品与金融组织结合后，以高风险投机为手段并以赢利为目的的金融基金。基金管理人在买入一只股票后，同时买入这只股票一定价位和时效的看跌期权（Put Option）进行对冲，以控制风险。对冲基金可以高于资本金两三倍到数十倍的借贷款进行投机交易，其投资领域不仅涉及全球股票市场，同时活跃于全球债券、外汇、商品期货等市场上。

㊁ Hedge Funds 101 of Now：http://www.pbs.org/now/shows/315/hedge-funds.html.

㊂ George Soros，Byron Wien，Krisztina Koenen .Soros on Soros：Staying Ahead of the Curve[M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6 .

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理团队，他的团队里目前正缺少像罗杰斯这样擅长分析的“技术型人才”。

罗杰斯回绝了索罗斯的邀约，这让后者大为不解。尽管成立时间不长，但“双鹰基金”正在飞速成长中，这正是可以让罗杰斯大展拳脚的好时机。如果运气好，他会有非常可观的收入。但罗杰斯有自己的打算，相对于索罗斯给出的基金经理人助手的空缺，他更愿意到其他公司尝试更高的职位。

吉姆决定去纽伯格–伯尔曼公司（Neuberger & Berman Inc.）碰碰运气,他们给了他董事会主席助理的职位，于是他的办公地点从百老汇大街1775号转移到了百老汇大街120号。这家公司的老板，同时也是这家公司的创始人——正是美国享有盛誉的共同基金之父罗伊·纽伯格（Roy R. Neuberger）。

1903年出生于美国，早年居于巴黎的罗伊·纽伯格一生充满传奇色彩。1929年，大股灾那年，他来到华尔街。在这条街上，他是唯一同时经历1929年大股灾和1987年股市崩盘还能安然无恙的投资泰斗。1959年，纽伯格以15万美元创建了自己的“守护者基金”，截至他93岁时，该基金规模已达500亿美元，开创了美国开放式基金投资的历史先河，其“美国共同基金之父”的赞誉实至名归。

与其他名校毕业的高学历投资基金经理相比，纽伯格大二就从纽约大学退学，此后也一直未在任何商学院里镀金。在街上有长达68年的职业投资生涯的纽伯格却有着无一挫败的神话履历。他被美国投资界尊称为“炒股不败的世纪寿星”，他的高寿和美满的家庭更是众人艳羡的榜样。直到104岁时，他还依然坚持每天去他的公司上班。

《金钱游戏》的作者古德曼曾透露，有人曾向纽伯格讨教如何益寿延年的问题。他表示，运动很重要。在他93岁高龄时，依然会每周在私人教练的指导下打3次网球，还常常在公园里散步。

后来当罗杰斯在37岁时退休后，他也开始了每天90分钟骑自行车项目的锻炼。直到今天，每天早上6：00，当罗杰斯从睡梦中醒来，第一件事就是穿好了运动衣到自行车训练器上骑上90分钟。

在罗杰斯眼里，纽伯格是个超级短线王加“传奇交易员”，他总是在买进股票后不久立刻出手卖掉，手法相当老辣。据罗杰斯回忆，纽伯格总会准时在开市前5分钟开始看《纽约时报》，然后突然跟他或者其他人讲：“交易大厅里正有10万股IBM股票等着卖出，赶紧去，89.625美元买入。”罗杰斯和他的同事立刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就震惊了，大家面面相觑，不明白他为何如此料事如神。这个一直坐在那里看《纽约时报》的人怎么会知道交易大厅的情况？纽伯格好像有第六感，对整个股票交易了如指掌。罗杰斯和他的同事立刻飞身跑到楼下的交易大厅去查，果然有12.5万股IBM公司股票待售。

让他感到更神的是无论纽伯格坐在哪儿办公，他报出的股票数目与实际出售的数目之间只差几千股，但几乎每次都是以最划算的价格买入。说实话，罗杰斯从没见过纽伯格拿正眼瞧过办公室另一侧的股票行情自动收录机。

作为他的助手，罗杰斯只能这样认为，纽伯格简直就是个神仙，在他身上具有某种非凡的超自然力。他在这一行干了50年，长期的经验和对市场的敏感让他闭着眼睛都能随便买卖股票。㊀

在华尔街，基金经理常常要在两种状况下做出选择：你到底是冲着一家公司的高增长去呢，还是基于公司内在的价值去投资这家公司。纽伯格表示，“守护者基金”选择后者，其操作方式以市盈率为评判基础，即买入股票，等到获利数倍于市盈率后迅速抛出。

那时，比较理想的公司市盈率大约在10倍左右。在市盈率和增长率之间，纽伯格会坚定地选择前者远低于后者的股票，即如果一家公司市盈率是10倍，但其增长率却高达15%，他会毫不犹豫地买下这只股票。

按照纽伯格的投资理论，可口可乐的年增长率约在12%，其股票市盈率却高达27倍。尽管喝可乐上瘾，但他还是不会去买可口可乐的股票而选择大量做空可口可乐。在他看来，可口可乐的股价早已超出了这家公司的内在价值。另一位同样崇尚价值投资的高人巴菲特却与他的观点截然相反，这位偏好樱桃口味百事可乐的投资界招牌人物一度坦承，可口可乐是他最喜欢的股票，他同样认为可口可乐是值得长期持有的股票。

在纽伯格的投资理论中，“羊群效应”最为著名。他认为投资者犹如羊群，有时惨遭屠虐，有时只不过被剪掉一身羊毛。如何避免在市场中中枪死掉，纽伯格告诉罗杰斯，每个人都有自己的特点，“不要去想大多数人会怎么做，要想你和大多数人的区别在哪里，你看到了什么别人没有看到的东西，你要知道自己在做什么。”这些投资真经无疑对日后罗杰斯驰骋华尔街起到了切实的指导作

㊀ Jim Rogers. Adventure Capitalist: The Ultimate Road Trip [M]. Random House, Inc. ISBN 0-375-50912-7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用，也让他对学历和能力之间的对比有了深刻的认识。

纽伯格亲切地称吉姆为吉米，尽管罗杰斯本人并不喜欢这个带着亲近感的昵称。纽伯格很欣赏聪明绝顶、反应敏捷的罗杰斯。在为他当了9个月助手后，纽伯格立刻对罗杰斯充满信心，直接将15%的“守护者基金”交给罗杰斯去打理。

在纽伯格的传记中，他将自己这位成绩斐然的助手列入华尔街八大投资高手的名单中。在投资手法上，纽伯格曾坦承自己比较擅长空头，因为他常常会有与常人相反的观点。在这一点上，不能不说罗杰斯受其影响颇深。在华尔街，罗杰斯以准确预测大势并大量做空著称。他也常表示，自己从不随大流，总是保持自己独特的见解。

20世纪60年代末的华尔街正在牛市的亢奋中出现幻觉，一些技术股、计算机租赁、新时代成长股纷纷被爆炒，其价值被严重高估，股价高得离奇。伴随着牛市泡沫阶段的癫狂，市场上对冲基金、私募基金潮涌纷现，遍地开花。一时间资金横流，所有人都在为买基金和股票而奔忙。街头巷尾人们谈论的话题永远是新买的股票“涨势喜人”。

吉姆远在亚拉巴马的老妈恩奈斯汀也打来电话跟他讲，“吉姆，快帮我买IBM。”吉姆问：“妈，您干吗要买这只股票呢？”

“你看它现在涨得多厉害，所以我要赶快买！”恩奈斯汀的理由很简单。

“妈，千万别买这只股票，现在涨得这么厉害不是件好事。”吉姆劝母亲。

“为什么？我周围的人都在买股票，他们都赚了钱。我也要买蓝筹股，肯定会赚的！”恩奈斯汀试图说服吉姆。

在罗杰斯看来，这似乎不是一个好兆头，连远在亚拉巴马对投资并不熟稔的老妈都开始买股票了，市场看来真是到头了。《福布斯》杂志撰文指出，泡沫总是从上市公司持续攀高的利润业绩神话开始，随后在股市繁荣的幻象中陨落。

伴随1970年春季的市场快速下挫，周围的人都被突如其来的市场暴跌给跌懵了。吉姆明显地感到，他的那些经历了多年牛市的同事们，对持续多月的市场低迷有些手足无措，整个华尔街都在为熊市是否已经来临而大打口水账。所有人对熊市是否真的降临表示忐忑之时，又对市场抱有一种侥幸心理，认为这只不过是市场短期内的自我修正罢了。

喋血“5·26”之后，罗杰斯预测市场会有一波反弹，随后会继续下探。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打算等待市场反弹一段时间后再度做空，市场果然如他所料出现了一轮强劲的反弹。这让罗杰斯更加坚定信心——自己很快就会成为富人！

两个月后，罗杰斯再度出手，这一次他的投资组合中最重要的一只股票是"大学计算"（University Computing）。在罗杰斯看来，"大学计算"根本就不值这么多钱，它实际的收益率很难支撑这么高的股价。他在48美元时卖空[⊖] "大学计算"，然后等待市场再度下挫，期待着他的股票账户能再度吸金纳银。

可是这一次，他失算了。市场并未如他所料出现下挫，而是继续疯狂反弹，强力拉升。8月，"大学计算"涨到了60多美元，经纪人不断给他打电话要求追加保证金，他不得不一次次补仓。到了9月，"大学计算"股价依然没有任何要崩溃的迹象，他已经被这只股票折磨得寝食难安。他的投资组合中另一只做空的股票是Memorex，这只同样不被他看好的股票也毫无道理地继续攀高，令他的组合雪上加霜。

那段日子，几乎每个夜晚，吉姆总会在噩梦中惊醒，他一次次问自己：要不要将"大学计算"的空头平掉？难道真的要卖掉Memorex吗？每一次他都努力说服自己：市场应该是要下跌的，不如再等一个交易日，也许明天"大学计算"就会掉头向下。

但市场的疯狂已将他的祈祷煎熬成了绝望，他的"子弹"已经等不及他坚持到"大学计算"掉头向下的那一刻了，罗杰斯最终在每股72美元时停止了补仓。此时他已弹尽粮绝，两年的全部积蓄10万美元像空气一样迅速蒸发！无论在精神上还是财力上，他已接近崩溃边缘！他再没有足够的勇气和资金坚持自己对"大学计算"的操作方向——游戏结束了，在他还来不及撤退时，市场就以最快的速度，无情地将他秒杀！现在的他已一无所有，输掉了所有"筹码"，除了几身衣服和那辆二手摩托车，他一文不名，爱情、事业输得精光！

这天夜里，精疲力竭的罗杰斯回到寓所，看着家里空空荡荡、惨淡凄凉。28岁，他输掉了所有！露易丝离开了他，他本来以为可以凭借自己的智慧积累财富，从此踏入富人行列，可是现在他已是穷光蛋一个。他本以为可以像巴鲁

⊖ 卖空（shell short）是指投资者预测某股票价格将会下跌，于是向经纪人支付抵押金，并借入这种股票抢先卖出。待股价下跌到某一价位时再买入该股票，然后归还借入股票，并从中获取差额收益。期权交易中，卖空即卖出空头的头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克那样在30岁时成为百万富翁，现在看来这几乎是个奢望。难道他真的错了吗？他又一次仔细地查看了“大学计算”和Memorex的财务数据，资料显示这两只股票的基本面实在糟糕得要命，人们实际上是在花高价买一堆废纸。可是，市场却毫不理会这些实实在在的数据，和他开了个大大的玩笑，完全脱离了正常的轨道！

从天堂到地狱仅仅用了两个月的时间，罗杰斯领略了华尔街战场上最为残酷的厮杀场面，他在市场无情的屠戮中被过分低估市场的轻率葬送了“性命”。“当时我真吓傻了，1970年5月我还认为自己与财富近在咫尺，可是4个月后就一贫如洗。这种才上天堂又下地狱的巨大反差让我一时难以承受。”

事隔多年，罗杰斯依然对那惊魂一幕记忆犹新。事实上，罗杰斯的预测并没错，“大学计算”一度冲高至每股96美元，随后高台跳水跌下地狱，股价最低时只有2美元，但这已是两年后的事了。

这样的结局对罗杰斯已经毫无意义，从两个月前的云端漫步到如今的地狱梦魇，两年前那位贵客的预言果然一语成谶。他突然顿悟，贵客的话是对的。任何人都会犯错误，他也不例外，他并没有自己想象的那么聪明。只有经历了一无所有的惨痛之后，年轻人才会对任何事情小心谨慎、分外珍惜。他也从市场的反复无常中领悟到，市场和基本面是两回事，即使你预测到有可能涨跌，市场也并非能如你所愿在预定的时间内一一兑现，反而会将这一可预见的未来打一个折扣，荒诞不经地持续上涨或下跌，以打击你对未来下跌或上涨预测的自信心。正如凯恩斯所说的那样：“市场保持非理性的时间远比你支撑的时间长。”

这段刻骨铭心的经历让罗杰斯懂得，股市里任何事情都有可能发生，大多数人并不知道未来会怎样。市场一旦疯狂起来，并不会因为你预测准确而手下留情。即使你能预测未来6个月、1年甚至2年的市场，也不要过早地抢跑。股市里没有不费吹灰之力就可坐地收钱的神话，也不是每个人都可以轻易成为伯纳德·巴鲁克。

后来，当罗杰斯积累了更多市场经验后发现，他确实能通过自己的分析提前预见到别人所不知道的事情的发生，这是他当时并未意识到的。正是因为他总在人前太早地预测市场有可能的趋势，他必须学会等到事情将要发生前的迹象出现后才能开始行动。

倒在1970年股市“绞肉机”里的残骸并非只有罗杰斯一人，市场以群星陨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落的方式将众多的投资者送进了陪葬的坟场。1970年7月纽约股票交易所公布的最新全国股民调查结果显示，当时股民总数已达3 100万，这意味着每4个成年人中就有1个股民，全民资本主义的到来至少使三成美国投资者损失了数十亿美元。⊖报告推测，新增的1 100万股民大约在道指1 000点的1965年和650点的1970年年中杀入股市，这样的场面与2007年在4 000点杀入股市的中国股民又何其相似！

1970年9月是罗杰斯人生中最为惨淡的一段记忆，一切又回到了原点，他不得不从头开始。当大多数人还沉浸在为自己的投资组合心惊肉跳的悲哀中时，罗杰斯开始了重返市场的白手起家计划。他省下所有的钱，除了正常的生活开销外，其余所有的支出都被严格控制。他把省下来的每一个铜子儿都投入市场中，所有领域全部通吃，债券、股票、外汇、商品，只要能赚钱就行。

他想起那位多米尼克高级合伙人的话，任何的书面描述都没有他的这次切肤之痛来得彻底和真切，惨痛的经历让他明白：除非知道自己在做什么，否则最好什么也别做；尽管你对未来的趋势有正确的概念，但也要等到价格合适时才能介入，这样即使方向错了也不至于让自己很受伤。对他而言，他所要做的就是确实看见钱躺在街角的地上，他只需要走过去弯腰把它们拣起来。“从那以后，我几乎很少错过，也再没有亏过。我学会，在做之前一定要想清楚。”在1989年的一次访谈中，回忆起人生的这一低谷片断，罗杰斯这样告诉《市场魔法师》的作者杰克·施瓦格。

1970年秋天，熊市在投资者惊恐不已的卖出中久久地盘踞在道指上。股市的崩盘令世道变得更为艰辛，经济形势一团糟。正在经济衰退中经受炼狱的美国，其经济增长率由1969年的3.1%下降至0.4%，失业率却从1969年的3.5%上升至1970年的4.9%。

作为经济的晴雨表，已有机构预测航空业全年的总损失至少会在1亿美元之上，于是由航空业掀起的节省成本风潮席卷了各个行业。飞机上再也看不到牛排，取而代之的是三明治，毛巾也换成了纸巾，飞机上的电影翻来覆去只有那么几部，用澳大利亚坚果做成的精美小吃已成为历史。

报纸上已有文章指出，一些股票经纪商改行开起了出租，艺术总监则开始操刀版面设计的活儿，会计师的薪水一落千丈并破天荒地首次支付了中介费！

⊖ John Brooks. The Go-Go Years: The Drama and Crashing Finale of Wall Street's Bullish 60s [M]. John Wiley & Son, Inc. ISBN 0-471-35754-5.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这年冬天，干燥阴冷的曼哈顿因为股市暴挫顿然失去了神采，四处等待出租的豪华轿车却廖无乘客，以往倾向于打车的人现在开始坐地铁或是公共汽车，那些喜欢在洛克菲勒中心对面的萨克斯第五大道顶级百货商店里消费的豪客，现在常去的消费场所要么是Klein's，要么是Alexander's[⊖]，这些都是普通白领喜欢的时装专卖店，如今却不断有华尔街金领拎着贵重的包光顾那里，真是时过境迁啊！

工作环境的恶变令大学毕业生的择业变得异常艰难。各大高校的就业指导员不断警告毕业生，目前的就业局势堪忧，以前那种对第一份工作挑挑拣拣的幸福时光已一去不复返。大公司裁员的同时也减少了校园招聘的额度，就连从前以昂贵的学费相互攀比的私立学校，也开始为少有的申请者争得死去活来。

历史总是惊人地相似！28年后的华尔街又出现了相同的画面！2008年，当次贷危机引发的金融崩盘将华尔街上的数家投行拖进万劫不复的深渊时，人们在不断重复的历史片段中不难发现，恐惧总会在贪婪的投资者津津乐道的某个瞬间骤然突袭，直点死穴！

乔治·索罗斯

说起罗杰斯，有一个人不得不提。这个曾令罗杰斯在华尔街声誉鹊起，并在罗杰斯投资生涯中占有举足轻重地位的人就是他曾经的“战友”——乔治·索罗斯。在罗杰斯征战华尔街12年的岁月中，他与索罗斯一起并肩作战了11年。他们的友谊成就了后来蜚声海内外的“量子基金”，也成就了两人新一代对冲基金宗师的霸主地位。

1970年的股市崩盘终结了一代对冲基金大师——阿尔弗雷德·温斯洛·琼斯的辉煌时代。A. W. 琼斯公司从此告别了年增长率达30%的历史，新一代对冲基金风云人物乔治·索罗斯、朱利安·罗伯逊等开始领军20世纪70年代的华尔街战场。

乔治·索罗斯于1930年8月出生于匈牙利首都布达佩斯的一个犹太人家庭，他的父亲迪瓦达·索罗斯不仅是位世界语专家，也是一位律师。作为志愿者，

⊖ John Brooks. The Go-Go Years: The Drama and Crashing Finale of Wall Street's Bullish 60s [M]. John Wiley & Son, Inc. ISBN 0-471-35754-5 .

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迪瓦达参加了第一次世界大战，却在俄罗斯前线被俘，被流放到西伯利亚。后来他从战俘营中逃脱，回到了匈牙利。迪瓦达的岳父，也就是索罗斯的外祖父是一位纳粹统治下的匈牙利官员，在迪瓦达的帮助下，负责聚敛犹太人的财富。

索罗斯自己曾坦言，父亲是他所知的唯一靠自己的资本过活的人。"我们拥有部分不动产，部分来自父亲与母亲的婚姻，部分是他出版《世界语》的利润所得。"[㊀]索罗斯在匈牙利一直待到1947年，迪瓦达制作的假身份证件使得全家侥幸躲过了纳粹对犹太人惨绝人寰的"清洗式"屠杀。

17岁时索罗斯终于获得签证前往英国，随后进入伦敦政治经济学院攻读经济学，师从卡尔·波普。[㊁]据他自己介绍，他用两年时间完成了3年的课程，但因注册程序问题又多花了一年，才拿到了学位。

大学毕业后，索罗斯先后干了几份工作，均以失败告终。他先是在一家装饰品工厂那里做业务代表，随后又到了威尔士海滨度假区替批发商做巡回业务代表，推销产品，一个外乡人在异地谋生的挫败感与孤独感让索罗斯萌发了向金融界进军的热切期望。他开始给伦敦的每一家商业银行写信推荐自己，以期谋得一职。

机会并未就此垂青于他，反而有好心人告诉他，要想杀入伦敦金融圈，没有裙带关系基本没门。最终，索罗斯还是在一家由匈牙利人担任总经理的辛格·弗雷德兰德公司（Singer & Freidlander）谋得一份差事，周薪7英镑[㊂]。

大凡卓越的人多半是从倒霉蛋的起步阶段，经历煎熬逐渐修成正果的，索罗斯也不例外。这家坐落在伦敦交易所对面的公司，有一位作风严谨、小心谨慎的上校老板——博盖齐。索罗斯记得，每天早上，老板一进办公室就让他开始削铅笔，他把所有的铅笔都削得尖尖的，然后才开始工作。"如果你没什么生意可做，就在离开前让铅笔和你来的时候一样尖。"博盖齐这样告诫索罗斯。于是，尽管无事可做，他总不忘记临走前把所有铅笔都削得尖尖的。

最初，他负责手工记账，但据他自己解释，在当时没有机器记录外汇的条件下，经他手记录的贷方和借方的账目"没有一天的结果是正确的，借贷平衡

㊀ George Soros. Byron Wien and Krisztina Koenen. Soros on Soros: Staying Ahead of the Curve [M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6 .

㊁ 1902～1994，20世纪著名学术理论家、哲学家。出生于奥地利的犹太人，其最著名的理论是对"观测归纳法"的批判，认为科学理论不适用于普通世界，只能间接推测。用"可错性"原则推导出的"真伪不对称性"是波普哲学体系的核心。

㊂ 同㊀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表最后的数字从未变成零"。他的上司不得不每天亲自操刀把账给做平了！这样的恶果使他又被送到套利部门进行培训，在交易室里索罗斯锐利的鹰眼透出的都是混沌的目光，他又栽在了"弱项"上。他那目光犀利、严谨精确的上司忍无可忍将他"遣返回"了总部。

真是"屋漏偏逢连夜雨"，这之后的一个周末，正在巴黎与哥哥见面的索罗斯因大雾被困，不得不缺勤了一天。等到他周二去上班时发现情况非常不妙，在与他的匈牙利总经理长谈后，索罗斯主动提出了辞职，对方立刻顺水推舟，祝他好运。好在天无绝人之路，他同事的父亲刚好在纽约开了一家小经纪公司，正在到处找人。索罗斯事业的上升期由此在纽约得以实现逆转。

1956年9月，对于索罗斯来说颇多磨难，他申请前往纽约的签证并不被获准，其理由是26岁的他太年轻了，不太可能为当地提供本地人无法提供的特需服务。什么时候年轻也成了一种阻碍事业发展的罪过呢？同事的父亲只好请《黑市年鉴》的作者弗兰兹·皮克（Franz Pick）帮他写资格推荐信。信中"套利交易员肯定年轻，因为他们很早就死了"[⊖]的话语不仅令索罗斯获得了签证，也让他对这一职业的长久性产生了深深的忧虑。

来到纽约后，索罗斯最初是在国际套利部门工作，即在不同国家的证券市场进行套利交易。他很快开发出一种新的套利模式——内部套利。有些新股发行时会将不能立刻分割的普通股、权证和债券打包发行，索罗斯想出了一个新办法——抢在证券打包正式分割前单独对各个部分进行交易，这一新型业务立刻受到追捧，赢利颇丰。

1959年，在欧洲股票大行其道时，索罗斯受邀去了沃特海姆公司（Wertheim & Co.)，在那里他迎来自己事业生涯的第一次飞跃。索罗斯先后任职欧洲证券分析师、交易员和专对机构销售金融产品的业务代表。据他自己介绍，在那个资讯并不发达的时代，索罗斯根据有限信息写就的带有推测特征的研究报告成了"盲人中的独眼龙"，并一度主导了盛极一时的欧洲投资风潮，就连德瑞福斯基金（Dreyfus Fund）和J. P. 摩根这样的大机构也将他的报告视做重要的投资依据，据说因此投入了巨大的筹码。

索罗斯在沃特海姆公司的另一亮丽"逐猎"是对保险业的研究，但也因此

⊖ George Soros, Byron Wien and Krisztina Koenen Soros on Soros: Staying Ahead of the Curve[M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6 .

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让他颇有起色的职业生涯遭遇滑铁卢。索罗斯是当时美国首个研究德国银行的人，他最先指出德国银行的股票投资组合远比其资产总额要更有价值。随后他开始关注安联保险公司（Allianz Insurance）㊀，并据此写了一本有关德国保险业的“白皮书”。

有趣的是，他对安联保险的研究报告发布后，安联保险的管理层居然离奇地给德瑞福斯基金公司写信指出，索氏报告存在误导，购买该集团公司股票是个错误选择，依据他们的判断，自家的股票已被高估。这封信反而成了催化剂，德瑞福斯基金大举建仓安联保险，此后安联保险狂涨了两三倍。

在德国保险业“白皮书”里，索罗斯列了一个相关德国保险公司的单子，其中提及有一家AM保险集团（Aachner-Muenchner Group）各公司之间均交叉持股，他加权了所有交叉持股后得出结论，机构投资者完全可以以一个绝对超值的低价购买其中一些远低于实际价值的股票。

圣诞节前他拿着自己的“保险白皮书”去了J. P. 摩根，向他们展示了他逐一列出的彼此关联的50家保险公司的图表。他告诉他们，整个圣诞节期间他会尽快完成自己的研究报告。这一发现令J. P. 摩根立刻嗅到了金钱的气息，他们给了索罗斯一份大买单，让他务必在完成报告前大量买进上述股票。果不其然，当索罗斯的报告发布后，上述保险公司股票翻了两三倍。在那个欧洲股票一飞冲天的燃情岁月，他因此成为最受追捧的外国证券分析师之一。

索罗斯曾在美国存托凭证（ADR）㊁的套利交易中获利不菲。这是一种提前大笔买进一家拟发行美国存托凭证上市公司的股票，当“仅在发行时生效”的美国存托凭证发行时将此卖给部分机构投资者的套利交易。这一交易利润极高但伴有相当大的潜在风险——他买进的股票有可能发行不了美国存托凭证。

1963年7月，为了确保美元不贬值和国际收支平衡，肯尼迪总统宣布实施利息平衡税（Interest Equalization Tax），即对在美国资本市场筹资的外国借款人征收

㊀ 德国安联保险集团是欧洲最大的保险集团、世界五大资产管理公司之一。1890年创立于德国柏林，1954年总部迁至慕尼黑。安联寿险是目前欧洲最大的寿险公司，集团在法兰克福、伦敦、巴黎、苏黎世和纽约等地上市。截至2007年年底，安联集团管理的第三方资产总额达7 650亿欧元。

㊁ ADR是由美国本土银行托管发行，在美国证券交易所上市交易，以美元计价和支付股息的美国以外上市公司的股票凭证，每股ADR可代表境外公司普通股1股至100股不等。在美国上市的中国公司均以ADR方式发行交易，如中石油每ADR代表100股普通股，网易每ADR代表25股普通股等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15%的附加税。[⊖]一夜之间，索罗斯余温未褪的外国证券分析师生涯变成了噩梦。

此前，他在东京市场大量买进“东京海上及火灾保险公司”股票，这家公司准备发行ADR，他像以往一样等待着ADR上市给他带来的利润盛宴。但他等来了自己人生中的一次事业低谷。就在利益平衡税宣布后，“东京海上及火灾保险公司”眼看着将梦碎ADR，其股价如决堤江河，狂泻不已。此时沃特海姆公司负责该业务的合伙人在其他合伙人的责难下，出人意料地将所有责任都推给索罗斯，并宣称这笔交易并未经过自己批准。一时间，昔日明星风光不再，他瞬间成为合伙人之间推卸责任的替罪羊。

几天之后，有惊无险的“东京海上及火灾保险公司”终于发行了美国存托凭证，丰厚的利润似乎挽救了索罗斯的职业声誉。但当他与公司其他合伙人谈及此事时，他依然能感到别人对他职业声誉存在质疑的阴影。每个人一生中或许都会经历这样的两难抉择：说实话得罪别人，不说实话自己憋屈！“说还是不说”的犹豫令索罗斯如鲠在喉，为此他纠结了很长一段时间。最终他选择离开，去了欧洲老牌投资银行阿尔霍德-布雷奇罗德合伙人公司。

在新东家阿尔霍德-布雷奇罗德合伙人公司，利益平衡税已使欧洲证券业务成为鸡肋。索罗斯还是敏锐地发现了新的利润源，这回，他是将美国机构投资者持有的欧洲股票倾销给欧洲人民。

业务量锐减重新点燃了索罗斯探索哲学的热情。他在沃特海姆公司时曾花了两年时间完成了哲学论文《良知的负担》，但仅发表在公司的内部刊物上。不过，他的哲学梦想并未就此止步，此后他一直希望能重写这篇哲学论文，却毫无进展。自1963年起，索罗斯花了3年时间改写了自己的哲学论文。那段日子，每天，他都在哲学世界里神游，工作已不再是他的关注重心，直到有一天，当他翻出前一天写的论文查看时发现居然连自己都看不懂。他突然顿悟自己是在浪费时间和生命，于是生活的重心再次回到了市场。

后来他坦承，他以为自己会有一些新的哲学观点，没想到只是对恩师卡尔·波普理论的重复。至今他依然没有放弃自己要在哲学上有所建树的梦想，依然坚持说点什么至关重要的原创观点。

1966年，在哲学论文上紧急刹车后，一直专注于欧洲证券业的索罗斯将他

⊖ William Manchester, Bantam. The Glory and The Dream A Narrative History of America, [M]. 1932-1972. ISBN 978-0-553-34589-6.

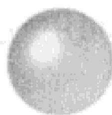
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的研究重点转向美国证券业务。他用公司的钱建立了一个10万美元的模型账户，然后将其分成16份，用其中的一两个部分来投资他认为不错的股票。在他简短的备忘录上记下了买入每只股票的原因，每个月他会出具一份业绩报告追踪他的证券投资组合，也会讨论证券投资组合未来的发展方向。他居然还将这一模型账户当做销售工具开发了与机构投资者间的业务，没有想到效果出奇的好！他的证券投资组合在卡车货运股上的“狩猎”大获全胜。

模型账户的成功令索罗斯重返华尔街金融圈，1969年，索罗斯在原有的模型账户基础上又建立了一只小型对冲基金——双鹰基金，资本总额为400万美元。这就是后来让他和罗杰斯蜚声华尔街，创造10年长盛不衰投资神话的“量子基金”前身！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这对对冲基金界的绝代双骄在1978～1979年继续将“华尔街传奇”演绎得出神入化。1978年，“量子基金”狂涨了55.1%，基金规模已增至1.03亿美元。到1979年，“量子基金”涨势难抑，大赚59.1%，基金规模逼近2亿美元，达1.78亿美元。索罗斯曾经盼望有朝一日能操盘全球最大对冲基金的梦想正逐渐走向现实。

第8章 量子基金

1970年的股市崩盘

1970年的寒冬对美国投资者而言犹如雪上加霜，几乎在一夜之间，那些曾经自命不凡的年轻才俊突然“绝迹”。华尔街上的经纪公司要么倒闭要么合并，丑闻、黑幕、兼并收购的消息与暴跌不已的道琼斯指数相映成趣。

经济形势的不容乐观让华尔街更加萧条，想象一下你的人生，某一天一睁眼你发现自己的40万基金或者证券账户突然被冻结，你委托的经纪行正等待着被合并清算，你投资的共同基金岌岌可危，面对巨大的赎回压力随时可能崩盘，你投资的股票一夜之间被宣布遭遇巨额亏损，资不抵债，濒临破产，股价飞流直下三千尺，原本50美元的股票最后只剩下50美分，无数股票被拦腰截

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断。（同样的景象与2008年的中国股市何其相似！）这样的惊骇与绝望正是1969～1970年股市崩盘期间，美国投资者备受煎熬的真实写照！

在《机构投资者》杂志于纽约举行的年度投资大会上，当着1 500名信托人员和基金经理的面，特立独行的英国人大卫·巴布森（David Babson）列出的一份“明星股票死亡名单”令与会者毛骨悚然！“四季疗养院”从91美元跌至破产；“数据处理”从93美元的巅峰飞落至8美元；帕文多曼（Parvin Dohrmann）最高时达142美元，最低时只有14美元；萨斯奎哈纳（Susquehanna）冲到了每股80美元后，自由落体砸到了每股7美元；“无与伦比”（Unexcelled）窜上68美元巅峰后，无与伦比地跌入凡间，只剩4美元。大卫毫不留情地指出，上述这些股票都曾是市场的宠儿，机构的最爱，如今这场全民参与赌博的“掷骰子”游戏，最终演变为一场绝无仅有的骗局。“这场骗局毁掉了整整一代人，也许很久以后类似的情况还会出现。”[1]

这年年底，整个华尔街已气若游丝，过去的两年中，纽约股票交易所约有100家交易会员公司已在重组合并与清算中消失殆尽。无数投资账户被冻结，人们眼睁睁地看着自己的钱在牛市疯狂沦陷后，成为祭祀“逝去明星”的炮灰！纽约股票交易所公布的数据显示，1969～1970年股市崩盘期间，市场共蒸发了3 000多亿美元！

尽管投资者最终在1972年等来了自己账户上的股票和现金，[2]但这意味着投资者攥着一堆今非昔比的股票错过了市场在1971年、1972年的强势反弹，一头跌入熊市中最为惨淡的1973年。真是才下刀山，又入火海！

人们将1970年的股市崩盘归因于流动性危机：深陷越战泥沼的美国正遭遇严重的资金短缺。当美国在越南战场上大量耗费美元时，国内无序的金融状况正一步步将美国拽入经济衰退的深渊。整个20世纪60年代各地方政府疯狂借贷，美国信用资金需求的增量竟然是个人储蓄增长率的两倍。各大公司也参与到疯狂借贷的围猎中，到20世纪60年代末，商业贷款总额高达479亿美元，几乎是20世纪60年代初的3.5倍。

---

[1] Adam Smith. Super Money[M]. Wiley John & Sons Incorporated. ISBN 13-9780471786313.

[2] 尼克松总统曾在1970年12月签署了一项保护证券投资者的法案，以保护破产经纪公司的客户，且每个客户的损失保护限额为5万美元，但直到1972年年底，破产经纪公司的客户才等来了自己账上的股票和现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通货膨胀不可避免地袭来，利率像出了膛的子弹冲到了百年难遇的高点，高达9%，更有人预测未来不久这个数字就会变成10%甚至12%。美联储不得不勒紧了放贷的闸口，但无钱可借的公司最后发明了一种能更快筹钱的方式：它们开始大举在债券市场发行短期商业票据，也就是IOU。这种承诺一个月、两个月或者三个月后兑现的票据，其“兜售对象”是一些机构。每份票据都价格不菲，据说最小的单位面值也是2.5万美元。[⊖]类似养老基金、银行以及大公司是商业票据的主要客户，这些比同期利率要高出1.5%回报率的商业票据犹如一枚枚定时炸弹，被各大机构的财务人员买走，安插在自己公司的保险柜里，等待着期限到来时的自动引爆。

这年6月，全美最大的铁路运输公司——宾夕法尼亚中央铁路公司，因负债26亿美元宣告破产。而这家美国第六大公司此前对外发行了高达2亿美元的商业票据，这意味着所有购买这些商业票据的机构或者公司花数百万美元购买的全是一堆废纸。迪士尼和美国运通非常背运地给自己埋了一颗威力不小的定时炸弹，并在这家铁路公司倒向破产的硝烟中炸飞了好几百万美元。

更严重的是，此时市面上仅流通的商业票据总额就高达400亿美元，如果银行系统到期真的拿不出这么多现金，金融系统将遭遇难以想象的“灭顶之灾”。这一灾难又将引发全球范围内更大的恐慌与危机！就在那个命悬一刻的周一，美联储主席阿瑟·伯恩斯急中生智，想出了一个连环套急救方法：即再度增加银行储备，同时让曾经限制银行短期吸收大额存款的道路变得畅通无阻。这样的举措暂时为干涸的市场注入了一涓细流，但风险仍在慢慢累积。

一些公司已资不抵债，根本无力偿还到期的商业票据。为了筹到更多钱，商业票据的回报率变得越来越诱人，越来越雾里看花。债券市场回报率的上升促使大笔资金从股市抽离涌向债市，失去了流动性的股市犹如抽干了血的病人，“断气”只在分秒之间，崩盘来得铺天盖地。

直到今天，市场流动性缺失依然值得决策者和投资者警醒。需要资金的人不断抬高资金价格，导致债券收益率大幅上涨，于是资金从股市流向债市。不过一旦债券收益率突然涨至7.5%，这足以引起投资者的高度关注，如果这个数字继续扩大，达到8%～8.5%，甚至变成难以置信的9%，那么情况就真的不妙了。

⊖ Adam Smith. Super Money[M]. Wiley John & Sons Incorporated. ISBN 13-9780471786313.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场寒气逼人，投资热度在1970年冬天降至冰点。从1968年年底到1970年10月初，华尔街上28家最大的对冲基金资产下降了七成，总计为7.5亿美元。[㊀]

在哀鸿遍野声中，索罗斯的"双鹰基金"却表现良好，他正以新生代对冲基金经理人的身份向"70年代的A.W.琼斯"这一光辉形象靠拢。而他的"双子星"管理团队中正等待着一代宗师罗杰斯的到来。

初露锋芒

这年冬天，罗杰斯在不断寻找下家的更迭中确认了自己职业生涯的最终发展方向。"大学计算"的败局让他深刻意识到，要想积累惊人财富，最佳的捷径是成为对冲基金经理人，其原因在于对冲基金不仅可多空同时操作，还可以大量做空。

在纽伯格的经历告诉他，他并不是一个很好的短线交易员，相反，他更适合做一个长线投资者。他考虑再三，决定还是"吃回头草"，去阿尔霍德·布雷奇罗德合伙人公司（Arnhold & S. Bleichroeder，以下简称A. S. B 公司）碰碰运气。他去找索罗斯，为他当初断然拒绝后者的鲁莽而道歉。一开始，索罗斯并不领情，并为自己很没面子地被拒绝而愤愤不平。事情总是如此，人们对被拒绝的感受总是要比拒绝别人的感受深刻得多！

于是，罗杰斯和索罗斯提起当前的市场，后者很快发现罗杰斯和他的投资理念有某种程度上的趋同！他太需要这样的助手了，索罗斯再次向罗杰斯发出邀请，这一次双方一拍即合。人到中年的索罗斯看上去宽阔结实，短短的头发带着波浪小卷，他戴着一副金丝边眼镜，看上去更像一位经济学教授或者滑雪指导员。他的英语发音带有明显的匈牙利口音。曾有人这样描述索罗斯，"一个热烈、有着抬头纹的健硕男人，尖下巴、薄嘴唇。他的头发修剪得像一把纤毛刷，嗓音单调刺耳。"[㊁]

1971年年初，罗杰斯开始了在A.S.B公司上班的日子。A.S.B公司位于与华尔街毗邻的宽街30号，罗杰斯在这里任职投资分析师，并担任索罗斯的助手。

㊀ John Brooks. The Go-Go Years: The Drama and Crashing Finale of Wall Street's Bullish 60s[M]. John Wiley & Son, Inc. ISBN 0-471-35754-5.

㊁ Robert Salter. Soros: Unauthorized Biography, the Life, Times and Trading Secrets of the World's Greatest Investor [M]. McGraw-Hill. ISBN 0786312475.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯很快对罗杰斯的勤奋与分析能力刮目相看，还有什么比一个干劲十足的小伙子更令人兴奋的事情呢？提起当年的罗杰斯，索罗斯回忆说："他一个人干了六个人的活！我从没见过这么精力充沛的家伙！"㊀

谈到罗杰斯对工作的热情，他的大弟弟迪克认为，这是父亲詹姆斯从小教育的结果。他教育孩子们从小做事要善始善终、有责任心，要有职业精神，凡事注意多观察。要想成功必须竭尽所能去努力！这些品质的培养为罗杰斯日后成为优秀的证券分析师奠定了基础。

罗杰斯深深明白，在华尔街，他没有"衔玉而生"的银勺子背景。在这条商学院与MBA文凭泛滥的街上，这个从亚拉巴马农村来的穷小子找不到属于自己的"族群"。在这条"北佬儿"扎堆的街上，他的南方口音、他那并不时尚的衣着以及不善言谈的腼腆，都与那些有显赫背景的"北佬儿"形成鲜明的对比。他很清楚自己与他们并不是一个"阶层"，他唯有靠自己的勤奋和智慧"过上好日子"。

在罗杰斯身上可以看到早期美国人的缩影，勤奋、节俭、过着简单朴实的生活。每天早上6点，在BBC和美国广播新闻的新闻播报声中罗杰斯就起床了，简单吃完早点后，他就坐地铁去华尔街附近的办公室上班。有时他也会直接开着他的宝马摩托"飞"向办公室。后来人们发现，即便是在索罗斯和罗杰斯享誉华尔街后，两人出差多半会选择经济舱。

除了投资，罗杰斯对其他事务并不在意，也不在行。他讨厌夸夸其谈，尤其反感浪费时间。与人交谈时他语调温和，甚至有些羞涩，每次都言简意赅、直击重点。后来他这样评论自己早期的性格："极度不合群，喜欢独来独往，有时甚至有些厌世。"

的确，在周围人眼里，他有些桀骜不驯，和同事之间几乎没有私下往来。他说起话来常带着南部乡村的质朴和直率，这在充斥了圆滑与虚情假意，更不乏急功近利的华尔街看来，显得有些格格不入。或者说，他根本就不太在意别人对他的看法。工作的时候，罗杰斯更不喜欢和人过多交谈，他认为这样很容易扰乱自己的思路，让自己无法集中精力分析问题。他海量阅读，特立独行，大部分时间都在自己的办公桌前查看资料，做笔记，认真思考。他告诉旁人，

㊀ George Soros, Byron Wien, Krisztina Koenen. Soros on Soros: Staying Ahead of the Curve[M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“工作是我生命中最重要的事情，每天工作不做完，我不会干其他任何事情。”他的专注令索罗斯印象深刻，以至于当佣金政策再出新规，索罗斯准备自立门户时，首先想到的合作伙伴就是罗杰斯。

罗杰斯与索罗斯这种清道夫般的生活方式在纸醉金迷的华尔街是个异类。富贵的梦想、挥霍与征服的诗情浪漫、野蛮人的丛林游戏、社会精英之间的倾轧、上等人的生活和统治世界等种种欲望与诱惑在这条街上盘根错节，恣意生长，并得到充分的自由发挥！

1971年，市场在一些大型券商先后倒闭的混乱中强劲上涨。一家天然气管道公司的发债说明书引起了罗杰斯的注意，这家公司表示不能保证供应足够的天然气以支付债券利息。在罗杰斯的印象中，早期美国天然气的开采量极少。儿时，父亲带着他们去俄克拉何马州外婆家的路上，他常常看见沿路有燃烧的火焰。直到现在，他才明白，那些火焰是俄克拉何马州的石油生产商们在开采石油时烧掉的天然气。

20世纪50年代早期，联邦政府制定法律，由政府控制天然气价格，于是天然气以超低的地板价维系了20世纪50年代后半叶乃至整个60年代美国人的能源生活。这也是那些石油商们宁愿白白烧掉天然气也不愿意拿它来制成产品赚钱的真正原因！无利可图导致自1956年开始，天然气的勘探开采逐年递减。

美国消费者在长期的低价天然气消费中意识到，原来它比石油和煤炭拥有更为超值的性价比和清洁度，他们开始更加倾向于使用天然气。能源消费结构的迅速改变，将仅存的一点天然气供应资源用得精光，而同期美国天然气的勘探却近乎终止。

罗杰斯预感当局绝不会允许天然气供应中断的事情发生，一个行将完蛋的行业势必在绝望的谷底惊现拐点。果然，一家生产钻探装备的供应商——赫尔默瑞奇·佩恩公司（Helmerich & Payne）的年报里证明了天然气行业令人寒心的现状。报告称美国使用钻探设备的数量正逐年递减，已经没有公司愿意为了继续保持美国石油和天然气的供应，而进行相关勘探。

为了印证自己的判断，罗杰斯去了一趟塔尔萨（Tulsa）。在俄克拉何马州被誉为“世界石油之都”的塔尔萨市，他走马灯般拜访了多家石油钻探设备公司，但结论却惊人地一致：所有公司都在惨淡经营，难以为继。除了赫尔默瑞奇·佩恩公司外，他在拜访派克钻探公司（Parker Drilling）时曾提醒对方，未来天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然气钻探令人振奋的增长前景，它们的股票被严重低估。但几乎所有钻探公司对此反应冷淡，其中一家钻探设备公司首席执行官无比悲凉、语重心长地提醒他："小伙子，你还年轻，对我们这个行业还不太了解，这个行业没有前途，没人关注这个行业！"㊀

但是罗杰斯手中还有这样的数据：自1945年以来，美国人的汽油消费量增加了4倍，用电量增加了6倍。以他的判断，这种供给与需求之间的巨大反差势必导致今后能源的严重短缺和可以预见的价格飞涨。

罗杰斯从众人悲观的目光中看到了一个即将繁荣"井喷"的行业，他判断政府肯定会有所举措，防止出现石油天然气的断供现象，美国人的现代生活更不可能重返烧煤炉取暖做饭的时代。

几乎就在同时，一个偶然的机会，他从商务部的一份内部报告中得知，美国有相当一部分燃油要靠进口。如果美国的能源安全都寄托于海外的某个油田，能源价格冲上云霄指日可待。答案不言而喻，尽管天然气钻探行业奄奄一息，但美国政府长期以来执行的超级低价，已让美国民众用天然气用上了瘾。"也就是说，政府根本不可能冒这么大的风险断供。但问题是，现在国内的天然气开采基本都停止了！"在办公室，他激动地告诉索罗斯自己的研究成果。

不久，"双鹰基金"重仓买入了包括石油钻探公司、页岩气、煤炭、石油公司等能源类行业的三只潜力股：汤姆·布朗、派克钻探和H&P公司，等待着天然气行业重放光彩。在和索罗斯商讨建仓这些石油公司的理由时，罗杰斯这样解释：当一个行业都陷入危机，尤其是其中的两三家龙头企业破产或濒临危局时，只要某个能令形势突然逆转、改变基本面的"催化剂"存在，这个行业必将出现大反弹。现在他正等待着政府和其他外因"催化"手中的石油天然气股票。

两年后，阿以战争的炮火终于点燃了石油天然气行业暴涨的导火索。油价蹭蹭上蹿的同时，股市里但凡沾上了边的股票也没闲着，全都鸡犬升天（参见本章"石油危机"一节）。

美股惊魂星期一

1971年4月28日，道指重新攀上了950点。貌似牛市的强劲反弹让人们迅速

㊀ Bennett W Goodspeed. Tao Investors[M].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忘却了一年前崩盘的哀痛与绝望，人们在股市回光返照的烈焰中再次全身杀入。罗杰斯与索罗斯的“双子星”团队利用市场的彪悍激情，不仅让离岸业务这只“死鸭”[⊖]起死回生，还让它重新站上了印刷钞票的生产线。

这一年全球股市高涨，他们将“双鹰基金”1/4的资金投入日本股市，凭借着日元升值和日本股市的勇往直前，他们的投资最终双倍而返。

5月，美国终结了多年以来的贸易顺差，首次出现了自1893年以来的贸易赤字。到了6月底，美国的财政赤字已经高达232亿元。7月，美国的黄金储备降到了102亿美元，只有其流动外债的1/5。在美元危机与经济状况恶化的双重夹击下，腹背受敌的尼克松选择在8月15日周日的晚上发表电视广播讲话，提出将向国会申请批准一揽子救市计划，其中包括关闭“黄金窗口”，这意味着过去人们以35美元购买一盎司黄金的交易已成为历史，布雷顿森林体系[⊜]名存实亡。同时，他还宣布美国将征收10%的进口关税；美国人买国货享受税收优惠，取消汽车出厂税等重大利好。更为重要的是美国政府准备对物价、工资、租金等市场进行全部干预。[⊜]

尼克松政府表示，除了特殊情况，美国的物价、工资、租金和红利在目前状况下统统冻结90天。关闭“黄金窗口”的决定宣布后，在灾难边缘左右为难的美元终于找到了借口，一头奔向了贬值的快车道。那年年底，美元贬值了7.89%。

就在白宫宣布实行冻结的第二天，甫一开市的纽约股市立刻天量井喷，当天共有3 172万股股票成交，市场几近癫狂。白宫的这个决定同样对“双鹰基金”是个不小的惊吓！8月15日这天，吉姆正好开着摩托车在郊外兜风，回到纽约已经很晚了，他没有打开收音机。

⊖ 20世纪70年代，美国著名基金公司格莱姆克公司董事皮埃尔在其离岸基金遭巨额赎回濒临崩溃时，接受记者采访时所说“离岸业务是一只死鸭”。

⊜ 第二次世界大战后以美元为中心的国际货币体系协定。1944年7月，44个国家的代表在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开联合国与联盟国家国际货币金融会议，通过了“联合国货币金融会议的最后决议书”以及《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》两个附件，总称为《布雷顿森林协定》。布雷顿森林体系有两个核心内容：其一，成立国际货币基金组织，在国际间就货币事务共同磋商，为成员国的短期国际收支逆差提供信贷支持；其二，美元与黄金直接挂钩，其他会员国货币与美元挂钩，即同美元保持固定汇率关系。布雷顿森林体系实际上是美元—黄金本位制。它使美元在第二次世界大战后国际货币体系中处于中心地位，美元成了黄金的“等价物”，各国货币只有通过美元才能同黄金发生关系。从此，美元就成了国际清算的支付手段和各国的主要储备货币。

⊜ William Manchester. The Glory and The Dream A Narrative History of America[M]. Bantam . 1932-1972. ISBN 978-0553345896.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巧合的是，第二天一大早，他并没有像以往那样在上班前看一眼《华尔街日报》和《金融时报》，而是兴致勃勃地直奔办公室。在办公室他忙着看了两份上市公司年报，又写了一份上市公司的研究笔记。突然就听见索罗斯低沉的嗓门叫他："吉姆，你知道吗？尼克松关闭了'黄金窗口'！"

"什么？你说什么？'黄金窗口'被关闭了？什么时候？出了什么事？"这个消息如同炸弹一般立刻在办公室里飞溅开来。他飞快地冲向索罗斯的办公室，一边顺手操起了秘书刚刚放在桌上的《华尔街日报》，果然头版的大标题和大量篇幅介绍了前一晚尼克松总统的全部讲话内容。

关闭"黄金窗口"的决定犹如地震一般，立刻将他们的投资组合置于风雨飘摇的风口浪尖。由于不看好美国糟糕的经济状况，"双鹰基金"利用指数期货大量做空美国股市，却在日本市场上大量做多。现在随着道指的节节攀升，他们的空头头寸正遭遇前所未有的亏损，索罗斯忙着给日本那边的经纪人打电话，他们焦急地等待着来自日本的消息。那边正是夜晚，日本股市已在尼克松宣布关闭"黄金窗口"决定的当晚提前重挫，他们的多头头寸无疑也正遭遇夹击，情况十分危急。

股票报价机里持续不断地报出个股不断飞涨的信息，他们给美国和日本的经纪人打电话，询问目前的市场行情到底怎样？纽约股市几近沸腾，几乎所有人都在疯狂买入，日本市场还未开市，情况并不很明朗。是平仓还是继续持有？没有人立刻下决定，办公室里不断有人走来走去，电话响个不停。公司的分析师出具的最新分析报告显示，美国经济不大可能在短时间内就此企稳，相反随着美元的贬值情况会更糟！伴随美元贬值，日元升值，日本市场未来还会向好！按照这样的结论，他们为何要平仓呢？

但随后的一周，市场继续荒诞不经地演绎着拉涨暴跌的神奇，一周内，日本股市暴挫了20%，而美国股市却彪悍大涨。"双鹰基金"的多空仓位腹背受敌，损失惨重！在这一周，无论是索罗斯还是罗杰斯，身心都备受煎熬！白天他们对自己的投资组合充满信心，随着纽约股市的节节攀升，这种信心开始变得有些虚弱和不堪。到了晚上，听见经纪人在电话那头紧张地介绍东京市场连连狂泻的记录，他们对前景的乐观又突然变得不现实起来。他们继续加大纽约市场的空头和日本市场的多头，但情况好像一天比一天糟糕！

索罗斯的背痛又犯了，每当他的投资组合出现状况时，他的背痛就会莫名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其妙地根据不同的仓位选择不同部位发作！还真是邪了门！这次他的下背部和上背部同时发力，他搞不清楚是该先平掉一部分空头还是要平一部分多头仓位。

周二的晚上，他们自己又把美国、日本两地市场的分析资料拿出来反复查看，公司的分析师也被抓来参与谈论了半天。最后，分析师慢条斯理地说道："这还不是世界末日，只是美国熊市中的一个小反弹而已，不久自然就弹回来了，美国最根本的问题并没有解决。"大家方才安下心来。

17年后，当往事重提，他与《市场魔法师》一书的作者施瓦格之间曾有过这样一段对话。

施瓦格：那时你们就没想到要立刻平仓吗?

罗杰斯：那一刻根本没办法平仓。在日本汹涌的抛售狂潮中，你能卖给谁呢?而在所有人都在疯狂买入的纽约市场，你根本就买不到！ 如果当时你平掉空头，事情会变得更糟。在那种情况下，你必须首先确认你是对的还是错的。如果主要的基本面从此发生永久性变化，那么最初的损失（立刻平仓后）就是最佳损失。但如果基本面证明你是对的，除了坐在那儿看着市场发疯、热钱横流外，你还不如啥也甭干。

施瓦格：最终你们还是保留了仓位?

罗杰斯：对。

施瓦格：这么说，你们的账户曾一度遭受账面亏损?

罗杰斯：没有账面亏损那回事，账面亏损就是实际亏损。

施瓦格：分析师给了你们怎样的信心让你们继续保留仓位?

罗杰斯：我们的分析师说这还没到世界末日，美国只不过是在短期内走了一小步，对于美国长期的困境于事无补。

施瓦格：你们的仓位最终都幸免于难了吗?

罗杰斯：最后情况不错。尼克松的宣言只不过是"布雷顿森林体系"瓦解和美国经济衰退的另一表征。(当时)美国股市只不过是熊市中的一次反弹罢了。

施瓦格：这就像一出闹剧一样不会改变大势，因此你们继续持有那些仓位?

罗杰斯：是的。

施瓦格：也就是说总的原则是，当政府的举措开始奏效、对抗大势时，你就应该在政府的举措出台后借助市场反弹卖出?

罗杰斯：完全正确。真该把这条格言写下来，屡次应用于对央行的反向投资中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当央行准备支持一种货币时，你就反向操作吧！

施瓦格：有关市场行为最大的一个公开谬论是什么？

罗杰斯：市场永远是对的。但我敢向你保证，市场几乎总是错的。

施瓦格：还有呢？

罗杰斯：永远不要盲从市场上大众的看法。你得在市场的交易柜台上学到东西。你得学会独立思考，才有可能知道哪个皇帝没有穿衣服。大多数人不会去做，很多人喜欢随大流，"市场走势是你的朋友"这句话，也许在芝加哥期权交易所有那么几分钟会管用，但大部分人云亦云者几乎不可能致富。你也许在短期内可以通过这种方式获利，但难以持久。㊀

正如吉姆所言，尽管在白宫一系列的政策刺激下，纽约股市出现井喷，个股鸡犬升天。但美国人民却遭了殃，通货膨胀这只快手还是让物价上涨了3.2%，临到冻结期限结束之际，市场又变回了一只死鸭。12月，股市垮得稀里哗啦。

在白宫对价格进行干预的1971年，美国民众对通货膨胀的理解得到强化。就在临时干预到期后，两家钢铁公司率先将白铁皮加价7%，随后涨价风潮迅速蔓延，1 500家大公司中有1/3要求涨价，其中100家公司中只有5家公司的提价要求被否决。㊁

1971年，市场在"回光返照"式的焦躁中跳跃上行。1972年1月29日，《经济学人》的一篇文章中，公布了对76家离岸基金和海外基金上一年度表现的调查结果：72家基金的一年期增长率有不同程度上升，两年期增长率却良莠不一，涨跌互现。其中"富达亚太基金"增长最快，一年期增长率高达86.1%，两年期增长率为44.9%，每股净资产为13.49美元。索罗斯与罗杰斯管理的"双鹰基金"排名第15位，其一年期增长率为30.2%，两年期增长率为53%，每股净资产为1 828.25美元。另一份同期公布的业绩下降的基金"黑名单"同样令人印象深刻：过去一年的反弹中，依然有4家基金资产持续下降，其中一家以稳健著称的欧洲基金公司赫然名列"黑名单"第二位，尽管它们掌管的基金名叫"安全基金"。

《经济学人》撰文指出，"安全基金"的倒掉，源自英国投资权威坚持认为

㊀ Jack D Schwager. Market Wizards：Interviews with Top Traders [M]. New York Institute of Finance. ISBN 0-13-556093-4.

㊁ William Manchester. The Glory and The Dream A Narrative History of America[M]. Bantam . 1932-1972. ISBN 978-0553345896.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该用基金中不到5%的份额投资联合信托业务，结果在那个联合信托沸腾的年代，“安全基金”进入了不安全的“黑名单”。“双鹰基金”无疑是过去两年离岸对冲基金业的王者，这只自1969年1月底发起的对冲基金，大部分投资于美国本土市场，利用大量杠杆卖空和期权交易，在短短两年内累计上涨了83%。



1971年罗杰斯骑着摩托车去欧洲过了一把探险瘾。（罗杰斯提供）

1971年同样对“双鹰基金”更有纪念意义，经历了关闭“黄金窗口”的过山车惊魂后，“双鹰基金”从此设定了最大止损底线——不超过20%，这是他们能够承受的最大短期亏损压力。然而，对于任何一只对冲基金而言，这样的止损依然需要有很大的勇气与心智去面对。

慧眼识金

罗杰斯早期的投资踪迹中，对一些潜力股的发掘，总能或多或少地勾起他对童年的回忆。一家来自亚拉巴马州的婴儿护理公司引起了他的注意，他发现随着一些妇女走向职场，负责为职场妈妈照看孩子的专业看护机构也应运而生，尤其是“看护中心”与税收优惠政策相互捆绑的促销手段，吸引了职场妈妈的眼球。这意味着在收费低廉的同时，只要在工作时将孩子交给“看护中心”看管，就可以享受税收上的优惠。

他记得儿时在托儿所里，每当妈妈们去海滩时，都是一位身材瘦小的阿姨看着他们好几个街区的10多个孩子。孩子们跑来跑去、嬉戏胡闹，那位阿姨根本无法兼顾每个孩子。如今时过境迁，当弥漫着浓烈的男性沙文主义气息的华尔街出现了更多女性面孔时，当《德莫普利斯时报》用头版不小的篇幅介绍“名人录”里崛起的年轻职业女性时，吉姆预感到女性重返职场将成为新的潮流。以联盟形式建立的“幼儿看护中心”连锁店，正有望成为职业妈妈的“救护神”。

为此，他专门回了一趟亚拉巴马，顺道看望了自己的老爸老妈。二老身体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

颇为硬朗，对他最大的叮咛是常回家看看，不要因为工作把双亲给忘了。充满田园气息的亚拉巴马风光依旧，民风仍然纯朴，但工业化社会发展的足迹，已开始在人们的日常生活中体现。大型超市兴起，乡村原材料、农产品的生产线开始初具规模，越来越多的年轻妈妈开始外出工作。

他注意到当地已有一家公司在大做“婴儿看护”广告，也有公司正在征召合作伙伴。回到纽约后，他告诉索罗斯，“我认为幼儿看护中心是很有效率的，便宜而且有组织。年轻的妈妈现在都打算出去工作，有不少已经找到了工作。在我的家乡亚拉巴马已经有很精明的商人结成联盟，建立了婴幼儿看护中心的连锁店，关键是把孩子送到他们那里去还能减税，这个行业将来肯定会大有发展。”

1972年，当名不见经传的亚拉巴马婴儿看护中心（Kindercare）发行新股时，“双鹰基金”成为当时唯一的一家机构投资者。“你知道吗？当时很多人都不知道这家公司是干什么的，你想买多少都行。”多年之后，面对老朋友约翰·特雷恩的疑问，罗杰斯娓娓道来当时挑选潜力股的真经。的确，直到20世纪90年代，这个行业依然前景乐观。

与婴幼儿看护中心类似的选择，是曾在20世纪60年代火暴一时的疗养院。60年代初美国年轻人依然信奉在家里伺候双亲，对于将老人送到疗养院、福利院之类的机构心存抵触之情。那时的美国人与中国人的观点极其相近，认为除非迫不得已才会将老人送到疗养院去终老。

随着《援助老年人特别咨文》的发表[⊖]，《老年医疗照顾计划》和《穷人医疗援助计划》[⊜]纷纷推出，人们突然发现原来为老年人提供服务也是很有前途的行业。

20世纪60年代中期，政府对医疗事业的干预引发了原本以为几乎无利可图的新企业潮。在那个人人癫狂的沸腾岁月，市场热钱横流、千股齐发，全民都参与到变数字魔术的大骗局中来。倚仗着政府重金支撑的臂膀，疗养院各地开花，IPO（首次公开发行股票）排成行，筹到了钱的新兴疗养院立刻开始大肆收购，唯恐自家的医院无法占满全美各地河山。

⊖ 1963年2月21日美国政府发表《援助老年人特别咨文》，其中包括39条立法建议，主要目标是满足老年人医疗需求的医疗照顾计划。

⊜ 美国国会以1935年社会保障法修正案形式通过了上述两个计划，意在提供平等就医机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这股疗养院行业扩张的风潮中，曾经轰动一时的“四季疗养院”是个标志性事件：它的倒掉令整个老年护理行业陷入低谷。还在吉姆刚刚怀揣梦想踏入华尔街时，无比亢奋的市场让众多小散户迷失了方向。不少散户被强行推销的经纪人忽悠得信以为真，以为拿钱购买了这样一个年轻的医疗企业就可以坐地收钱。到最后“四季疗养院”的神话发展到不少人拿着自己的私房钱争相购买，为的是指望年迈时能够在这家年轻有朝气的连锁疗养院里老有所终。

不到两年时间，四季疗养院的股价就像火箭冲向大气层般往上直窜。1968年四季疗养院上市时还是每股11美元，仅用一年就窜上了181美元（将股票拆分计算在内）的悬崖。投机的梦想很快破灭，四季疗养院的股价垂直向下摔到了每股6.25美元，遭遇破产。1970年9月，人们发现这只股价像弹簧一样，被经纪人狂热推荐的“金股”涉嫌超过2亿美元的会计诈骗。随后这只寄托了无数散户终老心愿的“神奇金股”被美国证券交易委员会暂停交易，并开始接受政府对其涉嫌欺诈的一系列调查。

美国证券交易委员会在对其多份财务报告的调查中发现，这家公司的很多业绩和利润根本就“莫须有”。为了达到业绩不断增长的假象，在多位著名会计师事务所“高人”的“通力合作”下，他们用极其复杂诡谲的财务手段，联手打造了“四季疗养院”耀眼的“黄金增长率”。更令人震惊的是，这个持续了两年的弥天大谎竟有多名“资深”被告做掩护，华尔街数家知名会计师事务所、大型券商的合伙人和高管被司法部指控与该案有染。㊀

在司法部的起诉书中指出，大部分疗养院的收入都是根据该公司的一纸空文或者疗养院证明文件上出具的会计报表捏造的，真实的业绩和利润从未发生。另一方面，在所有造假的财务数据当中，涉及公司库存、通胀价格因素、资产损益等数据都超乎常规地做出了公司的获利能力不断增强的假象。

与此同时，四季疗养院的母公司私下开了一家产权公司，专门在市场上进行大量对倒，即买入公司亏损资产，然后再伺机卖出去，然后再买回、再卖出。就在丑闻败露前夕，上述人员通过与该案有染的华尔街著名券商威尔斯通公司（Walston & Co.）大量抛售四季疗养院股票。该公司董事会主席杰克·克拉克

㊀ Golden-Age Fraud [J]. TIME, Jan 01 1973.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Jack L. Clark）被指控将900万美元中饱私囊，而这些钱早已安稳地躺在欧洲的某些大银行里。[⊖]

20世纪60年代末至70年代初，美国家庭护理行业正经历供给过剩。疯狂的疗养院行业中曾集万千宠爱于一身的明星陨落了，不少人的养老金就此打了水漂。其他公司也纷纷爆出过度扩张的利空，行业景气度瞬间跌至冰点。现在该罗杰斯出手了，他最喜欢研究看似无可救药的行业。以他的观点，等到行业中的某个或某几个企业在刮骨疗伤中慢慢恢复了元气，增强了免疫力，一个行业的反转之时也将来临。这也正好是他大显身手的时候，他会重仓买入一只或者整个行业被他看好的企业股票。

这一次，他的目标是贝弗利实业。罗杰斯走访了几家疗养院，他注意到继“四季疗养院”的惊天诈骗案后，很多护理保健企业都缩减了自己的业务，有些经营状况不太好的还出售了手中的亏损资产或者边缘性部门，有些企业已经开始慢慢赢利。

贝弗利实业源自一位加利福尼亚州的会计师于1963年建立的一家小型疗养院，最初的规模只是加州南部萨迪纳的三家地区康复医院。随后公司的经营策略一直在管理层的变动中摇摆不定，最终抵挡不住风起云涌、遍地开花的众多疗养院的激烈竞争，终于在20世纪六七十年代初倒在了破产的“手术台”上。

将贝弗利实业挽救于绝命门的是当时已近花甲之年的罗伯特·文·提勒（Robert Van Tuyle，这位有着40年从业经验的老化学家被请来对贝弗利施救。经过一番对疗养院行业的考察后，罗伯特认为，养老院行业未来仍然有增长潜力。于是他立即开始着手精简贝弗利，他剥离了与公司业务无关的资产，并将公司的发展方向侧重于长期的养老保健。

罗杰斯同时发现，美国的人口老龄化已成为一个日趋严重的社会问题。大约有六成左右的65岁以上的美国老年人需要不同程度的长期护理服务，但因为“四季”阴影，几年来全美一直没有新建一家疗养院。现有的疗养院数目已经远远不能满足市场需求，老年人护理业正等待着新的增长春天。罗杰斯毫不犹豫地投资了贝弗利实业，果然，罗伯特不久之后又从母公司手中购买休闲山庄，作为整个老年人护理产业链中养老院的补充。

贝弗利实业在罗伯特的带领下飞速发展，其连锁疗养院从1971年的47家飞

⊖ Golden-Age Fraud [J]. TIME, Jan 01, 1973.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速扩张至1985年在45个州拥有1 136家门店的规模。从1976～1983年，贝弗利实业因不断购并，其总收入翻了12倍[⊖]，一举成为行业内的龙头老大。“双鹰基金”不仅投资了贝弗利实业，而且购买了所有家庭护理行业的股票。贝弗利实业为“双鹰基金”创造了丰厚的利润，仅1980年罗杰斯离开“量子基金”那年，贝弗利实业的股价就翻了近一番。[⊜]

自从和露易丝分手后，罗杰斯断断续续交了几个女朋友，但大多数只见过几面后便曲终人散。对于一个雄心勃勃、一心指望在股市暴涨暴跌风潮中扣动扳机的金融职场人士而言，能够有心情陪着女人吃饭已经算是很不错的消遣方式了，赚钱第一的罗杰斯根本没有真正开始一段恋情的心理准备。

与女人约会并非是罗杰斯唯一的消遣，他参加了“宝马摩托车发烧友俱乐部”，只要有时间，他就会骑着摩托车四处飙车兜风。同样是“摩托侠”的马布瑞常常从伯明翰飙车去找吉姆。两人一起飙车兜风的照片还上了当地报纸。



1972年9月2日《德莫普利斯时报》头版刊登的吉姆和马布瑞骑摩托车的照片。左一为吉姆，右一为马布瑞。

1972年9月7日的《德莫普利斯时报》上，吉姆和弟弟马布瑞骑着宝马摩托车的照片给人印象深刻。吉姆长及耳垂的头发一边倒，宽大的眼镜盖住了半边脸，看上去更像一个文绉绉的游侠！马布瑞则是中分束发，圆圆的小镜片因为光线反射有些“油花”，给人感觉更像个艺术家。另一位名叫南希·哈士奇的靓丽女性戴着太阳镜神态悠闲地坐在吉姆后座上，年轻人的意气风发在三人灿烂的笑脸中一览无遗。

⊖ J. Feder. What Ails a Nursing Home Empire[J]. New York Time. 11st, Dec.1988.
⊜ Dan Dorfman. "Gifted short seller" Goes from Rags to Riches on Wall St. [N]. Chicago Tribune. March 1, 1981.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创建量子基金

1973年，市场在连番阴跌中血流成河。两年前重新入市的投资者来不及品味市场持续反弹的甜蜜，就沦陷在1973年市场“绞肉机”的暴敛当中。在这场频频叩动扳机的投资围猎中，“双鹰基金”表现脱俗。它们在银行股和房地产投资信托股票/基金[⊖]争相湮灭的风潮中大量做空，进账不菲。而在两年前，伴随股市反弹的猛浪，在银行股和房地产信托股票飞涨之时，“双鹰基金”同样以大量做多赚得盆满钵满。

随着“双鹰基金”的规模日益膨胀，“双鹰基金”和最初的“第一雄鹰基金”之间的利益矛盾冲突日益严重。“我们一方面向客户推荐股票，一方面也在替自己的基金账户购买这些股票。虽然我们把所有的购股行为都做得很透明，但这种矛盾在基金卖出股票时表现得尤为强烈。”索罗斯表示，曾试图调整，但努力了一段时间后矛盾格局依旧。

此时，华尔街不断传来固定佣金制度将要调整的消息。这个证券业的重大变故源自一年前美国参议院小组委员会发布的一份报告，这份报告称将很快引入竞争性佣金比率机制，鼓励证券行业合理竞争。

这份报告石破天惊，震惊了整个证券业。自1792年以来，纽约证交所的成员就一直遵守交易所规定，实行固定佣金比率制度。但20世纪60年代的牛市，机构投资者对自己的海量交易也要与普通散户缴纳同等比率的佣金制度怨声载道，他们要求有“VIP”待遇，于是各种规避或少交固定佣金比率的事情时有发生。在召开了多次听证会后，美国参议院小组委员会对外宣布，将很快引入竞争性佣金比率机制。但这份报告并未提及佣金新制度的具体推出时间，种种对佣金制度内容和推出时间的猜测像“紧箍咒”一样，时不时敲打着券商敏感的神经，大部分券商均感到前所未有的压力。

罗杰斯曾和索罗斯探讨过这个问题，一旦政府取消固定佣金比率制度，不论采取怎样的佣金制度，都会令券商之间的竞争加剧，不排除会出现小券商倒闭的状况，而大券商也不得不采取多种举措应对竞争。固定佣金制度的不确定

⊖ 简称REIT，即Real Estate Investment Trust，是一种证券化的产业投资基金，即通过发行股票(基金单位)，集合公众投资者资金，由专门机构经营管理，通过多元化的投资，选择不同地区、不同类型的房地产项目进行投资组合，在有效降低风险的同时通过将出租不动产所产生的收入以派息的方式分配给股东，从而使投资人获取长期稳定的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性和目前两只基金的两难格局令索罗斯有些焦头烂额，左右为难的索罗斯权衡多时不禁心生退意。一天，他找罗杰斯谈自己的想法，对要不要自己创立一只基金有些犹豫，他问罗杰斯："吉姆，如果我自己开一家基金公司，你愿意跟我合伙干吗？"索罗斯特意强调了一下合伙人（Partner）这个词。

能在华尔街成为一家对冲基金的合伙人是每个年轻的"华尔街小子"的梦想，罗杰斯也不例外。整个沸腾的黄金60年代，华尔街上诞生了无数的基金合伙人，他们大部分都有在大基金公司积累经验的背景，待羽翼丰满后，另起炉灶自己做主。"乔治，咱们为什么不试试呢？过去的两年我们的基金表现并不坏，只要你做我愿意跟你搭班。"罗杰斯回应道。

有了罗杰斯的力挺，一切都变得顺理成章。与老东家A.S.B公司的协商非常圆满，老东家非常支持索罗斯和罗杰斯自己创业，并给予了相当的支持。最终他们成为索罗斯新公司的交割经纪行和主要保管行。

一家新发起的对冲基金首要解决的就是资金的募集。美国证券法规定，对冲基金通过私募发起时，不得利用任何媒体做广告吸引顾客。他们唯有通过人际传播，通过朋友引荐介绍，寻找投资者。新基金的发起人不仅要按照监管要求准备好招募文件，还要会见不同的投资者，游说对方成为自己基金的投资人。通常的办法是初步预设一个基金运营的日期，然后以这个日期开始倒计时，销售自己的基金。

索罗斯和罗杰斯最初以为这个过程需要几个月，在1973年市场令人恐惧的连环暴跌中，不少已经运营了一两年甚至两三年的明星对冲基金也难逃噩运，尸横遍野。大量杠杆操作令它们损失惨重，有些基金干脆就消失了。在这样凄惨的世道下发起一只对冲基金，无论是对投资人还是对基金经理人而言，都是一个莫大的心理考验。

索罗斯和罗杰斯花了好几个星期频频参加不同的大型会议、投资论坛，与不同的投资人见面，散发材料和演讲。有不少欧洲的投资人对索罗斯和罗杰斯的对冲基金表现出浓厚的兴趣。过去两年，他们运营的"双鹰基金"在投资圈里屡被提及，成为投资者争相追捧的明星基金。

在市场愁云惨淡的1973年，投资人更需要一个明星基金经理人团队和一只被市场反复验证表现卓越的基金，来保住自己的投资不断增值。索罗斯和罗杰斯的合伙人团队显然符合他们的要求，一部分"双鹰基金"的投资者表示愿意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给他们投钱。索罗斯和罗杰斯离开“双鹰基金”时，这只风格强劲的基金规模已从最初的400万美元飙增至3 500万美元。不到4年时间内，这只对冲基金累计增长了775%，业绩没有一年出现下滑。庆幸的是，经过几个星期的准备，“双鹰基金”中有35%～40%的资金愿意继续跟随索罗斯和罗杰斯。

考虑到这些资金大部分来自欧洲，索罗斯和罗杰斯决定将这只对冲基金定位于离岸对冲基金。这样做的好处是，基金可以避开美国法律对投资人数的限制，还能很好地合理避税⊖。设立离岸基金是华尔街上的对冲基金常用的招数，他们通常会选择在“税收避难天堂”如开曼群岛、百慕大群岛、巴哈马群岛、维尔京群岛、卢森堡等地设立离岸基金。这些地方均有成熟的避税离岸金融中心，当地政府只向离岸公司征收年度管理费，其他税收一律免征。此外，当地政府均明文规定保护投资者隐私，即公司的股东资料、股权比例、收益状况等信息在未征得股东同意的情况下，完全可以拒绝对外披露。

两人决定成立一家基金咨询管理公司，索罗斯拿出大部分资金，在管理公司里占有八成股份，是高级合伙人；罗杰斯在管理公司拥有20%的股份，成为初级合伙人。这期间索罗斯去了一趟拉丁美洲荷属安地列斯群岛位于库腊索岛南岸的首府威廉斯塔德，他将索罗斯海外公司（Soros Overseas N.V.）和索罗斯基金公司（Soros Fund N.V.）公司分别注册在安地列斯群岛和库腊索岛上，但两家公司的总部均设在威廉斯塔德。这两家公司在纽约设立一家受辖纽约法律的类似基金咨询管理公司——索罗斯基金管理有限公司（Soros Fund Management CO.，INC.），后者为他们的欧洲投资者管理对冲基金。索罗斯基金管理有限公司的注册办公地点在纽约曼哈顿地区中央公园西25号，在这里可以俯瞰中央公园，并远离了华尔街的喧嚣与浮躁。

1973年9月1日，索罗斯和罗杰斯的新公司“索罗斯基金管理有限公司”在纽约曼哈顿布罗德街（Broad St.）20号的哥伦布转盘广场10层悄然开张。索罗斯是新公司的高级合伙人兼首席执行官，罗杰斯身兼三职，他既是初级合伙人，也是公司的执行副总裁，公司没有招聘分析师，他自己直接把这活儿给包了，这在一定程度上又省了一笔费用。除此之外，公司还招了个秘书罗琳。并不宽

⊖ 对冲基金的投资人在美国有严格的资格限制。美国证券法规定：以个人名义参加，最近两年内个人年收入至少在20万美元以上；如果是以家庭名义参加，夫妻两人最近两年的收入至少在30万美元以上；如果以机构名义参加，净资产至少在100万美元之上。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敞的办公室共有三个小房间，索罗斯、罗杰斯和罗琳各居一间，互不干扰。

索罗斯基金管理有限公司管理的离岸对冲基金名叫“索罗斯基金”㊀，基金创立时资本总额为1 200万美元。这天晚上，大家在中央公园以南240号的阿尔弗瑞德斯餐厅（Alfredo's）庆祝公司开张，在酒精的作用下，43岁的索罗斯和31岁的罗杰斯意气风发、雄心勃勃，他们就像在丛林里搜索敌情的特种部队狙击手一样，正睁大了警醒的双眼，准备随时扣动扳机。

不久，美国证券交易委员会宣布，将从1975年5月1日起，彻底废除固定佣金比率制度。允许各券商在收取佣金上自由竞争，可以按交易额的大小决定佣金比例，同时也取消了交易都集中在证券交易所的限制。这一变革后来被称为“五月花革命”（May Day），券商之间的竞争由此加剧。

罗杰斯后来谈及这一制度的变化对两人创办“索罗斯基金”的影响时表示：“实行新的佣金制度后，我们也可以选择留下。但我们不能再管理基金了，于是我们决定离开。

在索罗斯基金的管理中，两个合伙人有严格明确的分工。索罗斯负责基金的交易，罗杰斯力主投资分析，他告诉索罗斯自己对股票的分析结果，并随时向其推荐“潜力股”。不过罗杰斯曾坦承：“实际上，我们并没有硬性规定必须如此。有时候即使我们意见相左，也可能进行交易，因为其中之一的感觉肯定很强烈。不过，这种情况很少发生，通常在我们进行某笔交易前，都会先达成共识。我实在不喜欢用‘共识’这个字眼，因为共识型的投资策略往往会遭遇惨败，不过我们似乎在交易前总会先达成共识。”㊁

通常基金管理团队会按基金资产的1.5%～2%收取管理费，再按照基金利润的20%获得收入。这意味着如果方向正确，在一个皆大欢喜的丰年里，基金经理人会有锦衣华服、豪宅、公务机。但若方向错误玩砸了，不仅投资人争相赎回投资，合伙人最终也会鸡飞蛋打，搭进去一大笔钱。毕竟在寸土寸金的纽约曼哈顿地区租办公室、招人、买设备、后勤、建立交易核算系统等，本身就是一笔不菲的开销，仅仅靠1.5%～2%的管理费基本杯水车薪，难以为继。

一只新基金总会力图在第一年有所表现，这对基金经理人的收入来说尤为

㊀ 1978年年底，“索罗斯基金”更名为“量子基金”。

㊁ Jack D Schwager. Market Wizards: Interviews with Top Traders [M]. New York Institute of Finance. ISBN 0-13-556093-4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键。如果一只基金在第一年赢利10%，这至少可以让投资人放心地继续将他们的钱交给你，说不定还会由此带来新的客户，有更多的钱投给你。与此同时，20%的利润提成会成为很好的诱惑，以刺激基金经理人来年继续卖命。

要赚取20%的利润提成并不容易，基金经理人不得不整天提防着不要让基金落入“高水位线”的陷阱。所谓“高水位线”也叫亏损延迟条款，即基金经理人获得20%的利润提成是在超越基金此前资产净值表现的基础上的。比如一只基金发起时的资产净值为每股100美元，如果头一年基金的资产净值增值到每股130美元，会有30美元的利润按20%提成支付给基金经理人。但如果第二年资产净值跌到每股120美元，这就意味着这只基金出现了亏损，基金经理一分钱都拿不到。到了第三年，倘若基金的资产净值涨到了每股143美元，这时利润中将有10美元用来填补130美元与120美元之间的亏损，只有13美元利润用来按规定给基金经理提成。换言之，基金经理只有不断地再创新高，才能安稳地将20%提成放进自己的腰包。

可以说，“高水位线”是基金经理人的命门，它决定了当年基金经理人是风花雪月庆丰年还是凄凄惨惨难过年。它就像一把随时悬在基金经理头上的“达摩克利斯”剑一样，让基金经理日日焦虑，没有一口喘息时间。为了提高业绩，不少基金经理都有脾气暴躁、寝食难安的“习惯”。不少人总是失眠；有的是在夜里磨牙；更有人会在夜里念着自己投资组合中的股票名称不断在噩梦中惊醒；有的甚至还会有点轻微强迫症，比如总是反复到洗手间洗手什么的。

自从罗杰斯经历了“大学计算”的破产绝境后，他不再有任何睡眠困扰。当一些基金经理还在夜里反复琢磨自己的投资组合时，他却沾枕头就睡着，等待着第二天精神百倍地在市场上冲杀。后来有一次到中国演讲时，他让随行的中国记者见识了这种随地就着的神功。从电视台录影棚回酒店的一段40分钟路途中，他告诉随行人员自己要休息一会儿，不到几分钟就发出了轻微的鼾声，到达目的地后，他立刻精神抖擞地开始了又一场“战斗”。

1973年，华尔街哀鸿遍野，惨跌不已，在随后的两年里，整个市场跌去了50%，大片股票被腰斩，有的甚至遭遇连环腰斩。不少对冲基金以为市场还会延续前两年的“病态回光返照”，在方向性错误的杠杆多头中一一陨落。

在一个歉收的黯淡年景里，如何让一只刚刚成长的对冲基金避开市场暴跌利刃的围剿呢？“索罗斯基金”在分散投资的同时还保留了相当数量的空头头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寸[1]，即在某种程度上保留一部分空仓。两人会选一些看上去不那么“诱人”的股票，在市场下挫时卖空进行对冲。这是一种职业对冲基金的卖空，意在保护基金在熊市中安然无恙。但他们持有的空头头寸从未超过多头头寸，这样的投资策略有效地保护了“索罗斯基金”躲过了1973～1974年熊市风暴的肆虐，而且他们凭借手中大量的空头头寸如雅芳、纯果乐（Tropicana）[2]、迪士尼、丹碧丝（Tampax）[3]和宝丽来等，进账不少。

“索罗斯基金”最大的特色是大量并尽可能地利用杠杆，即通过手中的投资组合资产反复抵押贷款，以获得更多资金进行投资。这种操作模式反映在不同的投资领域体现为不同程度的分级抵押贷款方式融资。首先，罗杰斯经过对行业或者不同领域仔细研究后，锁定某个行业或对某个领域确立一个大的趋势，即所谓“宏观投资或行业投资”。随后，依据行业趋势购买某只或整个行业里的多只相关股票。

在谈及这只基金运用杠杆操作的具体方式时，索罗斯如此解释：“就像一栋大楼，杠杆是支架结构，股本是基础，我们以证券资产下的延伸价值搭建了一个三维空间结构。”[4]这样的操作方式具体反映在购买股票时，“索罗斯基金”会只出一半现金，另外一半资金则通过手中股票进行抵押融资而来。不同的投资品种会有不同的杠杆比率，如果是用债券来抵押，借的钱会更多。通常可以用1 000美元买入至少价值5万美元的长期债券，这相当于50倍的杠杆率；在基金做空股票和债券时同样也是通过这一方式操作，即从经纪人手中借来股票在一个高位卖出，然后在低位时将这些股票又买回来还给经纪人，用所谓“低卖高买”的方式获得巨额利润。

此外，“索罗斯基金”还持有外汇或指数期货的多头或者空头。大量头寸互相强化，增大了这个三维空间结构的风险或者获利机会。通常只要两天——一天上涨一天下跌——就可以知道整个基金的头寸情况。

---

[1] 头寸在金融、证券、股票、期货交易中经常用到。头寸是指银行、钱庄等所拥有的款项，收多付少叫头寸多，收少付多叫头寸缺。比如在期货交易中建仓时，买入期货合约后所持有的头寸叫多头头寸，简称多头；卖出期货合约后所持有的头寸叫空头头寸，简称空头。

[2] 诞生于美国佛罗里达州的果汁品牌，1946年进入饮料市场。1998年被百事可乐收购，现全球每秒销售出20箱纯果乐饮料。

[3] 世界上第一内用卫生棉条品牌。1929年由美国伊勒・才・哈斯博士发明，并在1933年获得专利，取名丹碧丝。

[4] George Soros，Byron Wien，Krisztina Koenen Soros on Soros：Staying Ahead of the Curve[M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗杰斯曾这样解释当时“索罗斯基金”操作方式上的多样性：“现在听起来好像不是一只传统的基金，但我认为我们在投资策略方面是独一无二的。我一直不知道还有谁可以在所有的市场上交易，我们在全球所有的外汇、商品期货、债券和股市上交易，多空都做！”㊀

不过，罗杰斯对“索罗斯基金”的投资特点有更深刻的描述，他认为当时的基金投资弹性很大，这种弹性表现为资金分配上的“取长补短”。比如，基金要买进某个商品期货却没有足够的头寸时，两人会将投资组合拿出来比较一番，然后清仓其中最没有增长潜力的股票，以此获得资金购买商品期货。“我们只有两个选择，要么放弃不买，要么继续。如果继续就要平掉手中其他的仓位，这种投资组合策略很有弹性。”他说，他们总是在不断地删除投资组合里并不那么耀眼的股票。

罗杰斯曾表示，“索罗斯基金”很少涉及金融衍生品交易。对于这一点，他的合伙人索罗斯也表示赞同。“我们并不常用衍生产品，是因为我们不知道如何让它与我们愿意承受的风险相匹配。如果购买衍生产品，需要支付更高的保证金获得高比例杠杆，但我们一样可以通过证券抵押获得资金投资。诚然，我们在利用杠杆买入股票的实际头寸时会比买期权的风险更大，但我们在处理这些实际头寸风险时远比拥有期权更容易平衡风险。当你卖出期权时，你因承担风险而获益，这肯定是笔有利可图的买卖，但这并不能和我们融资性投资组合的内在风险相匹配。它不太适合我们的三维立体空间结构，有些类似伸出窗户的大棍子，多了会令大楼摇摇欲坠。这就是我们相对而言很少买衍生产品的原因。”㊁

“漂亮50”的倒掉

20世纪70年代初，经历了小盘股、新兴成长股的幻灭后，华尔街掀起了一

㊀ Jack D Schwager. Market Wizards——Interviews with Top Traders [M]. New York Institute of Finance. ISBN 0-13-556093-4

㊁ George Soros, Byron Wien, Krisztina Koenen. Soros on Soros: Staying Ahead of the Curve [M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波“漂亮50”（Nifty Fifty）[⊖]的炒作狂潮。在1971年和1972年市场的强力反弹中，通用电气、宝丽来、可口可乐、麦当劳等大盘蓝筹股，气势如虹直冲云霄。这些股票的最高平均市盈率都超过了60倍，有的甚至更高。用一些人的话讲，不仅折现了未来，也折现了来世。

1971～1972年的反弹行情为“漂亮50”的群体上涨制造了一道亮丽的风景线。泡沫终归是要破裂的，当虚火的道指在1973年年初触及1 051点后，泡沫破灭的惊恐瞬间压顶而来。又到了做空的大好时机，索罗斯和罗杰斯大量做空了那些市盈率高达数十倍据说可以“永远上涨”的蓝筹股，如通用电气、宝丽来、可口可乐、麦当劳、雅芳等，斩获颇丰。

不可不提的是雅芳，这家1886年成立于纽约的化妆品公司创立了化妆品业新的销售模式，很长时间内对美国人乃至全球女性的生活方式影响深远。它的创始人大卫·麦克尼（David H. McConnell）创办这家原名为“加利福尼亚香氛公司”时只有28岁。第一个代理雅芳产品的总代理阿尔毕，一直对它独特的不依赖柜台销售，而是通过广为人知的雅芳代表和遍及全球的地区经理销售模式记忆犹新。

1897年，麦克尼在新泽西州的一座三层木屋里建立了雅芳沙芬实验室，一个尚不具规模的小工厂毗邻而居，研发、生产系列化妆品。到1906年，雅芳已拥有10 000名销售代表，并在卢塞恩、宾夕法尼亚州、达文波特和艾奥瓦州等地相继开设了办公室，旗下涉及600多种风格的117种产品行销美国，雅芳的广告也开始出现在美国销量最高的家庭生活杂志《好主妇》上。

第一次世界大战结束时，雅芳的销售收入已经突破了200万美元，全美共有25 000名雅芳代表，这家一直以家庭办公方式经营的化妆品公司由此迁入纽约曼哈顿地区最昂贵的黄金办公地段——第五大道114号。它旗下的一个经营牙刷、爽身粉和化妆品香包的新化妆品品牌“雅芳”从此成为该公司的新名号。

1954年雅芳开始拓展海外市场，到1963年，雅芳的海外业务风生水起，雅芳产品在加拿大、波多黎各、委内瑞拉、墨西哥、西德、巴西、英国、澳大利亚等国攻城略地，所向披靡。根据当时的报道，仅仅一年时间，雅芳的海外业

⊖ “漂亮50”是指20世纪六七十年代在纽约证券交易所交易的50只备受追捧的大盘股。漂亮50的主要特征是赢利增长稳定，同时具有较高的市盈率。这些股票被视做可以“买入并持有”的优质成长股，同时也成为20世纪60年代末70年代初牛市行情的重要生力军。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务就飙升了59%，销售收入几近3 300万美元，而雅芳国内的销售已快触及2.5亿美元。如此生猛的扩张将雅芳送上了IPO的快车道，1964年4月，雅芳登陆纽约证券交易所。此时，雅芳系列中的250种产品形成了雅芳的两大新香氛主打系列——“女人的梦想和男人的贡品”（雅芳广告语）。

1970年雅芳的销售收入首次刷新7.5亿美元的历史纪录，其海外业务已占到1960年全年业务的1/4。雅芳成为华尔街最受追捧的“漂亮50”股票之一，投资者每年从雅芳公司分得的红利逐年增长。这一年，雅芳同时宣布，以买二赠一的方式对该股进行分拆。此时，雅芳在美国国内的产品已多达800种，并首次在日本拓展其化妆品业务。

在对雅芳的发展历程和产品线进行仔细的研究后，罗杰斯发现在过去的30年里，雅芳的利润持续保持了每年20%～30%的高回报率，很多证券分析师错误地将雅芳的过去折现到未来，对雅芳的估值也越来越高，所给出的市盈率不断飞升，甚至超过了70倍。

有几次罗杰斯在和女朋友的约会中发现，一股“自然妆”风潮开始在年轻女性中流行。女性已不再喜欢化着浓妆走来走去，更愿意以“裸妆”面貌示人。吉姆研究了这一现象背后的原因，发现在经济衰退时期，妇女对化妆品的支出明显下降，尤其是在战争中（那时美国正经历越战），女性更不可能带着众多的化妆品套装跑来跑去。

另一方面，多年来雅芳在国内外市场的顺风顺水，令这家公司忽视了这部分被压抑的渴望自然妆的需求。此外，随着其他化妆品品牌先后逐鹿市场，雅芳在增加股东回报方面的压力也日益加剧。罗杰斯认为这只被分析师“忽悠”的市盈率超过70倍的股票很快就会完蛋。

一家销售收入超过10亿美元的大公司，要有怎样的业绩才能与分析师报告中超过60倍的市盈率相匹配呢？雅芳的股价曾一度疯涨至每股140美元，它所对应的市盈率为64倍，这意味着这家化妆品公司要没日没夜地海卖产品，将自己的销售收入提升到“痴人说梦”般的上千亿美元，才能与高达64倍的市盈率“门当户对”，但这可能吗？上千亿美元的销售收入是什么概念呢？它几乎是整个美国钢铁工业加石油工业以及富有的加利福尼亚收入的总和。即便是达到这个“神话”般的销售收入，也只能是让那些以64倍市盈率高价买入雅芳股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者刚够收回成本。[1]

果然，一年后，雅芳的顺风果然转向。在那个疯狂时代，雅芳股价最高曾攀上每股140美元高峰，随后其股价在市场的节节溃败中屡创新低，开始了"跌跌不休"的巨星陨落之旅。值得关注的是，即便是在每股高达140美元时，雅芳64倍的市盈率也与一些分析师所预测的超过70倍市盈率相去甚远。"索罗斯基金"在雅芳股价为每股135美元时全力做空[2]，而当雅芳股票跌至每股120美元时，"索罗斯基金"继续加大空头头寸。

两年后，"索罗斯基金"在雅芳股价跌到每股25美元和20美元时买回原来的1万股股票归还给经纪人，轻松入账100万美元。令人惊叹的是，在1974年"漂亮50"的集体陨落风潮中，雅芳股票最低曾跌至每股18美元，"索罗斯基金"的最后平仓价距离其谷底价仅有2美元之差。

"漂亮50"的群体性陨落对银行是个深刻的教训。一年后，当两人接受《华尔街日报》记者乔纳森·莱恩采访时，谈及这场"白雪公主变成灰姑娘"的暴跌风潮，索罗斯表示，"银行的信托部门自认为它们强大的购买力能够永远支撑'漂亮50'的股价，但很显然，'市场总会有更多的钱'。比如雅芳，那些银行没有意识到第二次世界大战之后，化妆品风潮已经终结，这个市场已经出现饱和，年轻一代不再喜欢用这些玩意等关键变量，它们错失了这些最基本的变化因素。"

罗杰斯是个极富工作热情的合伙人，每天大清早，他就坐在自己的小办公室里开始了新一天的工作。他的阅读量惊人，报纸、杂志、期刊、上市公司年报、专业性期刊，甚至包括一些偏门的行业杂志，从《肥料溶液》到《纺织品周刊》等，他和索罗斯订阅了30多种出版物，追踪各个行业的发展脉络和前瞻导向。

在他们各自的邮寄单上列有上百家公司的地址，办公室里至少有1 500份美

[1] Peter Lynch, John Rothchild. One Up on Wall Street——How to Use What You Already Know to Make Money in the Market [M]. Penguin (Non-Classics), 1990. ISBN 978-0140127928 .

[2] 对冲基金常用的一种操作方式，即空头投资者看跌某种股票时，从经纪人手中借入该股票抛出，日后待该股票价格下跌时，再以更低的价格买进该股票归还经纪人，从中赚取差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国公司的资料和海外市场近期的热点文章。罗杰斯每天要从20~30份上市公司年报中，梳理出他感兴趣的正处于发展阶段的公司，或者是已初现长期增长端倪的潜力股。每天，他要跟踪各种内部交易报告、政府对外的公开发行物和商品统计报告等各种数据报告。他和索罗斯每天还要大量阅读美国国内以及海外的大众出版物。在1978年的采访中，罗杰斯颇为得意地告诉《华尔街日报》记者乔纳森·莱恩，“你肯定很好奇了解社会大众和文化趋势到底有多重要，我们有一次的投资灵感居然就是从《新共和》周刊上得来的。”

平时在办公室，他和索罗斯各居一室互不干扰，有事随时交流。有时，谈到某些大的交易决定，两人会在一起讨论一下，罗杰斯会将自己的分析结果告诉索罗斯，建议他建仓还是卖空；有时，索罗斯也会提出自己的一些想法，让罗杰斯做进一步研究；有时，两人又会同时对某个行业进行研究，然后互相交换意见，大部分时间两人配合默契，心有灵犀。而在投资收益的分配上，两人一致同意将每年获得的利润提成再投入基金中，让自己在基金中的持股比例逐渐增多，这种与基金利益趋同的捆绑原则在一定程度上刺激了两人在投资时会更多考虑基金的利益。

碰上“索罗斯基金”要进入新的领域，两人会全力以赴，仔细调研，及时沟通，同进同退。谈及当时两人并肩战斗的日子，索罗斯回忆说，“两人遵循先投资、再研究的原则。”即便出现了状况，因为有相同的投资理念构架和投资哲学，两人对问题出在哪里的诊断得心应手，更保持同进同退的统一步调。

对公司的调研分析是罗杰斯的独门秘籍，罗杰斯最喜欢的是无人打扰让自己安心研究各种数据报告和资料。他工作的时候不喜欢与人交谈，认为这会扰乱他的思绪，让他不能正确地判断一家公司真正的价值所在。

坐在办公室的他，淡褐色的头发梳向右边，倒在右耳垂上，显得有些零乱，透过大大的圆镜片是一双有些羞涩的蓝眼睛，偶尔这双眼睛会在不经意间发出锐利的光芒。他的额头过早地有了三道明显的抬头纹，即使微笑时也能暗暗隐现。那个“招财猫”式的圆润下巴颏正中有一个小窝，它连同有些婴儿肥的下巴成为吉姆整个外貌特征中最亮丽的一处“景观”。平时的他总是带着些许腼腆羞涩的笑容，看上去他更像一位淳朴的乡村大队会计！

在广阔的中央公园里办公的好处是，平日里不必像在华尔街那样西装革履，正襟危坐。罗杰斯和索罗斯都赞成在一个相对轻松休闲的环境下工作。职员们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平时可以穿着网球鞋上班，而罗杰斯自己常常从位于曼哈顿上西区的河滨大道寓所骑自行车去上班。这种办公风格倒是与IT业有得一拼！但穿着休闲并不代表工作节奏的放缓，办公室里的每个人每周的工作时间都在80小时上下。[⊖]

在纽约本地口音语速超快的华尔街，罗杰斯依然带有明显的美国南部口音。当他打电话做上市公司的初期调研时，通常会一边用头将话筒夹在肩膀上和对方通话，一边飞快地在笔记本上做记录。那时办公室里还没有普及电脑，打字机也并不多见。他的字迹有些潦草，秘书有时候要仔细辨认才能看出他飞快记下的数字和话语。

罗杰斯通常很少写大篇幅的分析报告，因为是为自家服务，繁文缛节一律减免。重要的是他与索罗斯的投资理念相近，彼此都能理解对方的想法。他常常将收集到的资料和各种图表集中在一起，在有些资料上标注出重要记号方便阅读。然后在一张纸上写清要点，连同那些资料一起交给索罗斯做操作指南。在他的桌上，永远堆着厚厚的文件，各种摊开的报告、资料、图表和报纸杂志上常有各种标注和他颇为潦草的寥寥数语。

罗杰斯做事极有条理，要求秘书对所有文件按照日期进行存档，方便以后查找。而他自己也是如此，对于一些很受关注或者比较好的文章，他会剪下来，标注上日期，分类归档。在旁人眼里，罗杰斯几乎是个异类，他几乎从不休息，像个上足了发条的闹钟一样永不停歇地向前走。他平时也不大喜欢闲聊，说话直率而显得有些"不讨好"。他的秘书曾经很崩溃，无论她怎么努力，不管她多早赶到办公室，也不管她多晚离开办公室，永远都会看见罗杰斯坐在办公桌前看报告，写东西，打电话，好像他从来就没有离开过办公室！再没有比老板永远不下班更让下属崩溃的事情了！

后来罗杰斯向人解释他的这种对工作的超常热情："我太爱这份工作了，以至于眼睛一睁开就会想到立刻开始工作。再没有比这更让人痴迷的工作了！"

外出参加活动时，罗杰斯从来不主动和其他分析师谈论股票。曾有人问过，如果是《机构投资者》"全明星调研团队"的会员们，对他的研究会有何帮助？罗杰斯很纳闷地问："全明星调研团队是干什么的？我还从来没听说过这个词。"罗杰斯坦承，他从未遇到过一位令他尊敬的分析师，"他们总是随大流，每当你

⊖ Robert Salter. Soros: Unauthorized Biography, the life, Times and Trading Secrets of the World's Greatest Investor [M]. McGraw-Hill. ISBN 0786312475.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告诉他们事情发生了变化，他们不仅不相信你，反而对你说的任何证据都嗤之以鼻。”

他甚至很辛辣地讽刺一些分析师，认为“他们只不过是一群优雅地握住你的手，却让你的证券投资组合以每年3%～4%的速度持续缩水的随大流者。”[一]他说从不看华尔街分析师的研究报告，因为“那里并没有印第安纳·琼斯[二]”。

与外表看上去有些腼腆的罗杰斯相比，比他年长12岁的索罗斯显得严肃而精明。他与罗杰斯一样有着很深的抬头纹，坚硬的短卷发服帖地排在头顶上，纹丝不乱。他嗓音低沉沙哑，这位有着浓重匈牙利口音的犹太人可以说三种语言。与人交流时，他喜欢用一些类似哲学领域的生僻词汇跟你探讨现世社会里贫困国家民主的出路与方向。他对现实社会有一种浓厚的救世情怀，据他自己介绍，他的这种救世情怀由来已久，还是孩子时他就认为自己是上帝。这种自小到大一直延续的救世主情怀后来在他的著作中袒露无遗：

> 我承认自己总是沉溺于某种自视甚高的夸大观念里，对此读者应该不会感到惊奇——讲得坦白些，我把自己想象成上帝，或者像凯恩斯那样的经济学家，或者像爱因斯坦那样的科学家，那就更棒了。我对现实有着非常深刻的认识，所以我知道那样的期望过高了，因此我像罪犯一样，把这个秘密藏在心里。在我成长中的大部分时光里，它是令我不快乐的一个原因，而走进这个世界后，现实和我的幻想又靠得非常近，这使我终于承认自己的秘密，至少可以对自己坦诚。不用说，这样一来，我感觉快乐了许多。[三]

索罗斯认为，他和罗杰斯都是与众不同、卓尔不群的人。他们对市场的观点都不大为外人理解，尤其是他常常为自己是新的救世主这样“伟大而奇特”的想法而兴致勃勃时，周围的大多数人都听不懂，更谈不上理解他。同样是学哲学出身的罗杰斯被他认为是最能理解他思想的人，罗杰斯能很好地理解他的投资理念，这让他觉得欣喜，仿佛找到了一个知音。

[一] Bennett W Goodspeed. Tao Investors[M]. E.P. Dutton, Inc.

[二] 著名导演史蒂芬·斯皮尔伯克的同名系列冒险电影，印第安纳·琼斯是剧中一位考古学家，富有探险精神。

[三] 乔治·索罗斯. 金融炼金术[M]. 孙忠，侯纯，译. 海口：海南出版社，1999. ISBN 7-80645-344-X/F·32.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯常会拉着罗杰斯畅谈自己对这个世界的“伟大抱负与构想”，他告诉吉姆，自己这么年富力强，思想又这么具有批判性，与周围人完全不同，他就是耶稣基督，是这个现世新的救世主！他对那些贫穷未解放的国家和人民负有不可推卸的拯救责任。

“他确实认为他就是新的救世主，刚开始我以为他说着玩儿的，可是几乎每次他都要谈到这个话题，我这才真的意识到，原来他当真了。”索罗斯的这种以拯救世界的豪情准备在现世社会里帮助世界人民普度众生的救世情怀，让罗杰斯在内心里很错愕，他并不认为索罗斯是真的救世主，因此每次他都尽量避免两人谈及该话题。一旦感觉“救世主”要跑出来了，他立刻飞快地将两人的谈论重心转移到别的话题上。对救世主这个话题他确实不在行，他的所有关注重心都是如何赢得华尔街投资丛林里每场激烈征战的胜利！

但在对市场的看法上，两人的观点常常出奇地一致。索罗斯和罗杰斯对市场的理论是假定市场经常犯错，那么有关市场的集中趋同的观点也多半是错的。罗杰斯讨厌人云亦云随大流，他坚持认为流行的观点多半是错的。他们从不相信华尔街的分析师，更不会看他们的报告。两人强烈地感觉到，依靠他们自身对市场的感觉和分析判断，远比华尔街的分析师们强百倍。在他们眼里，华尔街的观点浅薄平庸，两个傲骨侠肠的人自然不愿意将自己与这些凡夫俗子相提并论。

索罗斯曾一针见血地指出：

> 华尔街的大部分证券分析师只不过是那些公司管理层的传声筒，从公司年报中或者是相互间抄袭一下投资报告，很少披露任何有价值的东西。对于专业的基金经理而言，很少显示出他们有任何能适应不断变化的游戏规则的能力。他们就像普罗大众，总是还在上一场战争中厮杀。基金经理总是无休止地要向人展示上一个牛市是怎样的。⊖

这两位“双子星”始终坚持市场的“自我强化”功能。在索罗斯的理论框架下，最大的利润在于，你是否能抓住股票或股票群之间的“自我强化”变迁。这种突变的出现常常发生在，投资者被提醒关注某一行业可以大量买入这一行业股票的当口。此时，大量买盘的热浪汹涌，公司管理层通过增资扩股、股权

⊖ Jonathan R Laing. May Bucking Trends: Securities Fund Shuns Wall Street's Fashions, Prospers in Hard Years [J]. The Wall Street Journal, May 28, 1975.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激励等方式不断强化公司的盈利状况。游戏的最后是市场出现饱和，大量竞争者加入角逐降低了行业前景预期，而股价却已“高处不胜寒”，被严重高估。终于在某个基金经理扣动扳机做空时，高额利润出现了。

两人在对投资状态的跟踪方面也表现出某些类似，罗杰斯常常担忧自己会因不能对投资状况有详尽了解而出现闪失，于是他总是不断地核查各类股票的基本面，确保每一个投资决定都是正确的。这种对事态发展紧密跟进的态度成为他日后性格中很重要的一个特征。“我爱我所做的一切，也喜欢凡事追根究源，密切关注。”他说。

对自己可能犯错的命题，索罗斯具有强烈的不安全感，这种戒心让他随时保持警觉，并准备随时改正错误。索罗斯承认自己是个很挑剔的人，不仅挑自己的错，也挑人家的错。而当他发现自己犯错时，他会立刻承认错误并加以修正。据说，他的一位下属曾表示，当他发现自己的投资方向出现错误时，他会立刻表示“是我错了”，随后立刻平仓，将损失降至最低，而不是无谓地继续期待市场有一天会反转。而他的搭档罗杰斯对此也有同样的观点：“如果主要的基本面从此发生永久性变化，那么最初的损失就是最佳损失。”

兵败斯普拉格

作为一只面向全球市场的新锐对冲基金，要想在市场的惊涛骇浪中不被灭掉，除了基金经理人要有过人的胆识、高超的操作技巧以及对大势的准确把握外，它的经理人每天还要承受市场瞬间风云变化的巨大心理压力。

正所谓“智者千虑，必有一失”，这只生猛的对冲基金也有阴沟里翻船的时候。“索罗斯基金”在大赌斯普拉格电子公司（Sprague Electric Co.）上市时遭遇惨败，亏掉了75万美元。斯普拉格电子公司的创始人罗伯特·查匹曼·斯普拉格是一位前海军军官，他的父亲弗兰克·斯普拉格被誉为“电力牵引之父”，是位爱搞发明创造，极富数学天赋的人。㊀罗伯特是斯普拉格的长子，人称“鲍勃”。他和父亲一样对发明创造情有独钟，一生共拥有19项专利。还在美国海军军官

㊀ 弗兰克·斯普拉格曾是爱迪生的合作伙伴，后因个人兴趣不同，他离开爱迪生创办了自己的“斯普拉格电气铁路和汽车公司”(Sprague Electric Railway & Motor Company)。此后，他的发明不断引起爱迪生的关注，两人一直保持紧密合作。爱迪生最终将他的公司兼并，发展成为今天的通用电气公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学校时，他就发明了一种收音机控铃设置，极大地改善了收音机的音质。这项发明最终诞生了斯普拉格专业公司。

1926年，26岁的鲍勃和妻子用向亲朋好友筹集到的25 000美元在马萨诸塞州的昆西成立了这家私人股份有限公司，生产电子装备和电容器。

最初，公司的经营差强人意。当鲍勃设计出更小、更亮、售价更便宜的电容器时，公司业务迅速膨胀。第二年公司市值就达54 000美元。1929年，斯普拉格公司的员工已超过500人，销售收入高达50万美元。1930年，鲍勃将公司从昆西搬到了马萨诸塞州的北亚当斯。

巧的是，就在1929年"黑色星期五"大股灾前三个星期，鲍勃刚刚将北亚当斯的一家工厂买下，随后而至的大萧条差点就将斯普拉格公司扼杀在摇篮里，好在第二次世界大战对军品的旺盛需求帮助鲍勃渡过难关。斯普拉格公司拥有众多的物理学家、化学家、电气工程师，因此具备高科技研发能力，在第二次世界大战期间专为美军生产装备在尖端武器（包括原子弹）上的内置电子元器件。

大量军备设施对电容器和电子元器件的需求令斯普拉格飞身激变，巅峰时期的斯普拉格最多曾有8 000多名员工，在全美有6家工厂，并在欧洲和远东也开了工厂。1943年公司更名为"斯普拉格电气公司"。自1954年起，卸任斯普拉格总裁职位的鲍勃被美国总统艾森豪威尔任命为美国安全委员会大陆防空司令部的顾问，那时包括他在内的专家组关注的重心是如何防范美国民众遭受核武器攻击，但他依然担任公司董事会主席和首席执行官直到1971年退休。

作为研究最新式武器装备的机构，斯普拉格公司还肩负着导电化和半导物质的主要研发任务。第二次世界大战后，斯普拉格公司的内置组件被用于美国航天局的双子星计划。在鲍勃的主导下，斯普拉格电气公司的销售业务由两个部门组成，其一是其传统的电容器部门，重在稳固其在成熟市场中对价格敏感度极高的消费者口味，即所谓大众市场；另一个则是鲍勃亲自督导的半导体部门，意在尝试开发高利润的"小众市场"以满足他们对新技术和尖端设备的需求。鲍勃也许并不清楚这两个部门暗地里却矛盾重重，互相拆台。

果然，鲍勃最初的这个构想后来被公司的销售部门完全毁掉。原来，电容器和内置电子元器件是当时斯普拉格公司的主要生命线，占有相当大的市场份额。这种很少有变化的电子元器件产品有稳定的销售渠道，不愁卖不出去。销售人员宁愿多卖一些根本不用花力气的电容器和电子元器件，而不愿意多花时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间在尚是新生事物的半导体上下工夫跑市场。

该公司一位资深销售代表甚至毫不讳言："现在电容器的销售就可以让我衣食无忧，为什么我要花时间把我的面包和黄油拿走，只是因为公司需要卖更多的半导体？"㊀这就是问题的症结所在，销售部门在执行公司首席执行官订立的目标时直接"唱跑了调"。

更要命的事，此时公司的管理层并未及时发现这个致命错误并采取相应举措纠正销售部门对公司整体产品的关注度，而是继续对新型开发的半导体部门实施更多资源上的倾斜政策，这在一定程度上又激化了两个部门间更深的矛盾，两部门之间的火拼逐步升级。公司曾尝试通过无休止的培训计划提高销售人员对半导体的销售技巧以及相关的产品专业知识，但这种尝试无疾而终。正如那位资深销售代表所说，如果很轻松地靠卖电子元器件就能衣食无忧过好日子，为何要去费力跑半导体这个技术并不太成熟的新兴市场呢？于是，这种销售部门与公司总裁决策之间的信息不对称彻底将斯普拉格摧毁，最终引发了斯普拉格的倒掉！

从第二次世界大战后到20世纪80年代中期数十年间，斯普拉格曾一度成为井喷的电子消费市场的主要供应商，但随着日本低价电子元器件产品的潮涌而入，这样的好日子似乎到了头，曾经盛极一时的斯普拉格风光不再。

1974年正是斯普拉格的春天，它的销售部门与半导体部门之间正"拼杀"得火热，电子元器件的销售如火如荼。但罗杰斯和索罗斯并不了解这些细节，以鲍勃在这一领域的非凡影响力（尽管他已退休）和此前斯普拉格在美国军方的地位，两人认为斯普拉格将在半导体市场上会有不凡表现，于是"索罗斯基金"重仓持有斯普拉格，期待着它如同其他国防军工股一样腾飞。但斯普拉格的年报最终将他们的愿望拖入万丈深渊，公司的销售收入锐减，不少机构看空，"索罗斯基金"损失惨重，痛失了75万美元！

惨痛教训让两人明白：一家看上去前景不错的公司很可能就是一个美丽的陷阱，对一家公司的了解远远不是看几份文件就可以轻易下决定的，而龙头企业的示范作用在投资中尤为重要。谈及此次的巨单沦陷，罗杰斯表示，"这就是一次糟糕的分析——我们居然购买了一家半导体产业的边缘公司，而不是该行业的某个领头羊！"

㊀ Steve Waterhouse. Getting Your Company In Alignment [J]. Waterhouse Group.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国防黑金

1973年10月6日，多年来纠结在阿拉伯民族与犹太民族之间的国境之争再起硝烟，埃及、叙利亚为了收复失地，选择在犹太人赎罪日这天向以色列开火，第四次中东战争㊀爆发。阿拉伯国家（以下简称阿方，或阿军）纷纷派出部队和飞机加入对抗以色列（以下简称以方，或以军）的战争中，这场持续了18天的战争最终以埃及收复了苏伊士运河东岸纵深约10公里的狭长地带，以色列占领苏伊士运河西岸1 900多平方公里埃及领土和叙利亚戈兰高地以东440平方公里的领土告终。

被军事专家称之为“导弹大战”的第四次中东战争中，交战双方动用了防空导弹、反坦克导弹、舰对舰和舰对地等导弹以及其他新式武器。据专家计算，战争中以色列损失的飞机有一半是被防空导弹击毁的，被摧毁的3 000辆坦克中有七成是被反坦克导弹击垮的。阿以双方共损失了600多架飞机，其中阿方440架，以方200架，所有损失飞机中被红外制导或者雷达制导的空对空导弹击中的占70%。㊁

1974年年初，《纽约时报》的一篇文章引起了罗杰斯的注意。文中指出尽管以军反应迅速，运用大规模的导弹战逐步掌握了战争的主动权，但在战争初期，以军还是被阿拉伯军队方面由苏制萨姆2、萨姆3、萨姆6和萨姆7型导弹组成的强大的防空体系揍得措手不及，损失惨重，损失了大量飞机和坦克。

为何拥有先进战斗机和卓越飞行员的以色列军队不敌阿军，反而被阿军打得鼻青脸肿呢？原来阿拉伯军队的武器大部分从前苏联进口，美国则将最新式武器提供给了以色列。“以此推论，苏联拥有比美国更智能的电子武器装备，美国的电子武器装备不如苏联！”罗杰斯说。

难道号称强大的美国空军武器装备真的不如苏联吗？在反复阅读了《航空周刊和空间技术》、国防军工股年报以及政府相关报告后，喜欢刨根问底的罗杰斯惊异地发现，华尔街上竟然还没有一个专门研究国防军工业股票的分析师！长期亏损的国防军工股犹如烫手山芋被投资者所避讳。当时正值越南战争（以

㊀ 由于交战双方是埃及、叙利亚等阿拉伯国家与以色列之间的战争，又被称为“阿以战争”或“十月战争”。交战双方被称为“阿方”、“以军”或“埃及军队”，以及“以方”或“以军”。

㊁ 刘明涛，杨承军，等. 高技术战争中的导弹战[M]. 北京：国防大学出版社，1993.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下简称越战）后期，随着美国国内反战呼声日盛，在石油危机和严重经济衰退的双重夹击下，国防军工类股票已跌无可跌，躺在地板上苟延残喘。

以一家在飞机制造业享有盛誉的LTV[一]公司为例，1969年该公司每股亏损10.69美元，1970年每股亏损高达17.18美元，它的股价更是从1967年的每股169美元跌到1970年的每股7美元。

罗杰斯专程前往华盛顿，拜访了威斯康星州的民主党人威廉·普拉克希麦尔的助手、一位国防预算的评论家，以及五角大楼的官员们，了解他们对美国未来国防支出趋势的看法。随后他先后到加利福尼亚、新英格兰和得克萨斯州等地，走访了大批军火供应商，包括美国军用船只和电子产品制造商利顿公司（Litton）[二]、制造飞船和各种飞机零件的LTV、国防电子产品制造商泰里达因技术公司[三]、最著名的军火制造商雷神[四]公司和久负盛名的全球最大的国防工业承包商洛克希德公司[五]。

随着调研的深入，罗杰斯终于找到了以军受制于阿军的真正原因。根据军事专家的说法，第四次中东战争实质上是大规模的电子对抗战争。以色列损失的飞机和坦克大部分是被防空导弹和反坦克导弹所击中，而所有损失的飞机中有七成是被红外制导或者雷达制导的空对空导弹击中，苏联的雷达制导导弹曾在一周内将以色列的飞机击落了100架！而引进自美国的以色列战斗机上的导弹

[一] Ling-Temco-Vought，美国军火制造商，创立于1932年，制造飞船、侦察摄影机以及各种飞机零件。20世纪60年代，先后兼并了泰姆科飞机制造公司和制造飞机、导弹的沃特公司。80年代初，其生产的电子控制系统和其他电器部件，在美国飞机制造业中名列前茅。

[二] 美国军用船只和国防电子设备制造商，主要生产电子、防卫及信息系统，为美国海军设计和建造军舰，2001年被诺斯洛普·格鲁门公司收购。

[三] Teledyne Technologies，美国电子产品制造商，其产品包括国防电子产品、监测和控制仪器、工业和环境应用程序组件、子系统的无线和卫星通讯。同时为国防、航空、环境应用制造通用航空和导弹发动机零部件，以及为天然气发电系统提供工程解决方案和信息技术服务。

[四] Raytheon，美国著名的军火制造商之一。1922年成立，是目前全球发展国防技术以及将这些技术运用到商业市场的佼佼者。先后兼并了E系统公司、得克萨斯州仪器公司的国防系统部门，休斯飞机公司。雷神公司有三大核心业务，即国防和商务电子、商用和专用飞机以及国防工程建筑。

[五] 全球最大的国防工业承包商，成立于1932年，1995年与马丁·玛丽埃塔合并成为洛克希德·马丁公司。其在第二次世界大战期间设计的P-38闪电型战斗机曾成功完成击落山本五十六的任务，整个第二次世界大战期间生产的飞机数量相当于当时美国飞机制造总量的6%。目前美国国防部每年采购预算的1/3订单为该公司生产，占据全球防务市场的四成业务量，并垄断了美国所有军用卫星生产和发射市场，其核心业务是航空、电子、信息技术、航天系统和导弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根本就没有这种侦察装置。当时美国正深陷越战泥潭，国内遭受经济衰退与美元贬值的双重夹击，其在军备上的注意力只是保守地着眼于常规防卫与核武器上，对一些新型尖端技术如电子对抗的研发根本无暇顾及。

20世纪70年代上半期正处冷战的第二阶段，苏联的强势扩张，逐渐缩短了与美国之间的差距。反映在军事实力上，不仅核弹头数量直追美国，并且电子对抗技术[⊖]被广泛地应用于各种武器上，苏联的军力一度超越了美国。

这就是为何缺乏电子对抗技术的美国武器难以让以军在空中成功反击阿军进攻的核心所在。“美国不可能在防卫上甘居苏联之下！”罗杰斯预感到，国防军工业长期以来的颓势即将出现转机。事实上，这种转机正在华盛顿悄然发生。过去的6年，白宫的国防支出逐年递减。这种非正常状态正日益受到越来越多人的关注，无论是五角大楼的官员还是军事专家、评论家们，在这一点上均达成共识：美国军备的硬件早已过时，政府必须要在军备和科技方面有大笔投人，以期在军备电子对抗技术上赶超苏联。

一个有趣的现象是，当罗杰斯问那些公司如何在通货膨胀严重的情况下保住公司利益时，几乎所有的军火商都向他透露，他们正在通过重新谈判来规避通货膨胀带来的盈利锐减风险。这意味着政府不得不加大在军备方面的投人。想到这个即将“井喷”的“新大陆”，罗杰斯的内心禁不住热血沸腾。要快，一定要快！要在那些枪手们还没来得及闻到这块领域的腥味时，“索罗斯基金”就要提前占领制高点扣动扳机。

他搭乘最快的航班赶回纽约，迫不及待地告诉索罗斯自己的新发现。

“我发现了一条大鱼——国防军工股！过去这几年从来没有人关注过，连这个行业的分析师也没有，我们也没注意到。天知道是怎么回事！现在整个行业都有些糟糕，可是，乔治，这是条大鱼！”罗杰斯兴奋地说。

⊖ 所谓电子对抗技术，是指用专用电子设备、仪器和电子打击武器系统破坏或者降低敌方电子设备的工作效能，同时保护己方电子设备正常发挥效能。这是现代战争中一种重要的作战手段，它的基本手段是电子侦察与反侦察、电子干扰与反干扰、反辐射摧毁与反摧毁。电子对抗的范围，从空间上可分地面、海上、空中、空间和水下。就其使用的装备而言，可分为无线电通信对抗、雷达对抗、光电对抗和C3I系统电子对抗等技术。军队广泛应用先进的电子对抗技术和装备进行战场侦察、目标监视、作战指挥、通信联络、武器控制与制导，从而大大提高了作战能力和快速反应能力。电子对抗削弱或破坏敌方而同时又保护己方的这种能力，为掌握战场主动权，夺取战役、战斗的胜利创造有利条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

听到有大鱼的消息，同样让索罗斯两眼放光。

“你知道他们现在的股价是多少吗？2美元！我的天！可你知道他们有怎样的业绩吗？有一家公司已经拿到了白宫的单子，为白宫总统、副总统和内阁成员的专机提供服务，而他们的股票还不到1美元！”罗杰斯滔滔不绝地向索罗斯介绍自己发现的“新大陆”。

“什么？股价还不到1美元？”听说了有这么一条大肥鱼，索罗斯立刻来了兴致，睁大了眼睛抓起桌上的资料，一页页迅速翻看，一边和罗杰斯探讨这个被他刚刚挖掘出的“新兴行业”。有着美好的增长前景，股价却低得令人心碎，价格和价值的严重背离令两人百思不得其解，但两人依然为发现了这个超级大金矿而兴奋不已。

一个拥有美国国防尖端武器核心技术和超强研发能力的行业，股价不超过两美元，有的股价甚至仅有45美分，难道所有人都是瞎子，看不到这个即将大印钞票的“生产线”吗？两人对这个行业的不为人知感到震惊！他们一致同意分阶段建仓，逐步将国防军工类股票统统拿下。等到政府一有加大投入的迹象时，再加大对各只股票的持仓量。

1974年夏天，“索罗斯基金”开始逐步建仓国防股。他们买入诺斯洛普公司[1]、联合飞机制造公司[2]和格鲁门航空航天公司[3]的股票，看上去，这些主要的军火供应商都预期未来几年将会有非常可观的赢利。

到这年年底，当外界盛传洛克希德公司可能破产时，“索罗斯基金”已是洛

---

[1] Northrop，创始人诺斯洛普于1932年在唐纳德·道格拉斯的帮助下创办该公司，当时制造伽马和德尔塔两种单翼机。专注设计飞翼并在20世纪80年代的B-2隐形轰炸机上采用，1994年与格鲁门公司合并成为诺斯洛普·格鲁门公司。其拳头产品有P-61黑寡妇夜间战斗机、F-5自由战士、F-20虎鲨、B-2隐形轰炸机和T-38。诺斯洛普·格鲁门公司是目前世界第四大军工产品制造商，世界最大的雷达制造商和最大的海军船只制造商。目前主营方向是导弹及导弹系统，并为美国海军建造航空母舰和核潜艇。

[2] United Aircraft，成立于1929年，是美国的飞机和运输公司。1975年更名为联合科技公司(UTC)。它研究、开发和制造的高技术产品应用在许多领域，包括飞机发动机、直升机以及工业产品等。UTC也是一个庞大的军事承包商，生产导弹系统和军用直升机，它最著名的产品是UH-60黑鹰直升机。

[3] Grumman Aircraft Engineering Corporation，美国主要的航空航天制造商之一，1929年创建。第二次世界大战期间为美国提供舰载机，据称日本当时损失的飞机中有2/3是被格鲁门公司的产品击落的。该公司同时还是阿波罗登月计划的主要参与者，共制造了13个登月舱。1969年更名为格鲁门航空航天公司。因冷战结束导致美国国防经费锐减，格鲁门技术更新缓慢，被迫于1994年接受与诺斯洛普公司合并。1999年收购无人机制造商Teledyne Ryan，2001年收购了利顿工业公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克希德公司最大的外部持股人。尽管洛克希德此时的财务状况堪忧，股价低得令人心碎，只有可怜的两美元。但看上去它好像还能活着，这是他们选择股票的一个重要考核因素：如果一家面临困境的公司能在逆境中生存下来，经历了风雨洗礼的这家公司一定要比同业者更具有竞争力。购买这种股票的风险性远比那些靠救助存活的公司要小得多！

洛克希德吸引罗杰斯之处在于，这家公司在加利福尼亚州有一个颇为神秘的核心研发部门——臭鼬工厂（Skunk works），当时，它正是美国的空间计划电子导弹的核心技术前沿和绝密中心。而美国军工界谈及臭鼬工厂其他的研制领域时往往高深莫测，语焉不详。

他在请教了防务专家后，谜底终于揭开！创建于1943年的臭鼬工厂是美国军工企业中最具神秘色彩的机构。这是洛克希德·马丁公司下属的一个航空分公司的核心智囊预研部门，专门为美国空军研发秘密武器，如U-2“蛟龙夫人”高空侦察机、SR-71黑鸟侦察机等。1973年，著名的F-117夜鹰隐形战斗机项目在臭鼬工厂开始启动，仅仅31个月后就交出了第一架样机首飞。这是世界上第一款完全以隐形技术设计的飞机，这款隐形战斗机的成功之处在于它很难被其他战斗机和雷达制导空空导弹发现锁定。根据美国军方的说法，F-117能够携带空空导弹在执行对地任务时进行空对空战斗。直到20世纪80年代后期，这项研制计划才被美国军方解密。

F-117夜鹰隐形战斗机共生产了54架，海湾战争中F-117首次大规模亮相。美国国防部曾表示，要在2008年财年结束前将所有F-117退役。重仓洛克希德的“索罗斯基金”一直将大量仓位保持到1982年，此时洛克希德已经成为各大银行信托部门必须购买的股票池中的首选股。这一年，在洛克希德股价飙升至每股120美元时“量子基金”最终获利了结，8年间，他们仅在这只股票上的收益就飙升了60倍。

罗杰斯在调研中同时发现，未来的战争将发生重大变革，随着无线传感器网络的发展和应用，未来将出现新的自动化战场，即以智能炸弹、激光制导导弹、电脑制导攻击等多种“智能武器”的使用取代现有的常规战争。“实际上，不少五角大楼的官员和工程师们已在喋喋不休地说这个问题了，我真是个傻帽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿，居然花了好几个月才发现这个即将斥巨资投入的行业！”他感慨道。[1]

1975年年初，“索罗斯基金”开始介入国防电子对抗领域，购买“智能武器”股票。他们大量持股洛雷尔、E-系统公司，这两家公司是国防电子对抗领域的绝代双骄，两者在技术和夺单能力上不相上下、难分伯仲。

与LTV公司有类似发展轨迹的洛雷尔公司于1948年在纽约成立，创始人威廉·劳伦兹和里昂·阿尔波特将其命名为“洛雷尔电子公司”，专注于雷达和声纳侦察技术产品的开发与生产，并一举赢得美国空军机载雷达系统和美国海军导航计算机产品两笔大单。

1959年，因手握美国军队的系列大单，洛雷尔进入资本市场，以每股12美元发行公众股。自那时起，整个20世纪60年代，洛雷尔疯狂兼并购买了一大堆公司，其中大部分公司与洛雷尔主营业务并无太大关联且无利可图。尽管它手中不断有军品大单，但疯狂兼并导致的大量举债，使公司在20世纪60年代末陷入困境。到1971年，洛雷尔亏损300万美元，就连银行贷款有时也不能及时偿付。当时人们对洛雷尔的评价是“有一流的工程师和三流的管理层”，公司每况愈下，连两位创始人也准备卖掉公司一半的股份救急。

这时管理层找来了一位名叫伯纳德·施瓦茨的人来挽救公司起死回生，施瓦茨曾是一位会计师，他对洛雷尔进行了大刀阔斧的内部重整。最初，他以200万美元的代价使自己拥有了公司11%的股份，同时洛雷尔的两位创始人正式从董事会和管理层中引退。随后，施瓦茨着手卖掉不赚钱的部门，清理债务，缩减开支，并暗地里聘请一位哥伦比亚大学的博士生给自己补习国防电子方面的专业知识。对于洛雷尔赖以生存的工程师们，他提供丰厚的条件留住人才，并以提供认股权的方式将同业中的高手招至麾下。

1972年年底，一个偶然的变故彻底确立了洛雷尔今后的主攻方向。一次，当施瓦茨得知洛雷尔公司为洛克希德公司设计的一个重要项目——一种用于美国海军飞机上的计算机显示系统因故将延迟交付时，他立刻飞往加利福尼亚州的臭鼬工厂与洛克希德管理层会面，极力说服对方对洛雷尔投出信任一票，并保证洛雷尔肯定能尽快完成这一任务。这次洛克希德之行为洛雷尔生产该系统零部件产品拿到了一个相当不错的价格，但同时也让他意识到未来公司的生命

[1] Jonathan R Laing. Bucking Trends: Securities Fund Shuns Wall Street's Fashions, Prospers in Hard Years [J]. The Wall Street Journal. May 28, 1975.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线在于建立一整套电子战争系统生产线。1973年年底，洛雷尔重新成为政府采购对象，并成功拿到了美国空军F-15战斗机的雷达预警接收器系列产品的大单。[⊖]

这一年，阿以战争引起了北约国家对电子对抗领域的高度关注。他们被告知，苏联人一直在改变他们的雷达信号，这意味着所有北约的飞机必须要将自己的警报接收器拿出来，重新写入、输入侦察到的新信号，编写新程序，然后再装机。军方建议洛雷尔发展这样一个系统：即用计算机磁带在警报接收器内部的微型计算机上自动重新编程，这样只需要20分钟就可以搞定，远比花数天或者数周时间拆机器重写程序要高效方便得多。这个系统试验了4年，政府对洛雷尔的投资从最初的200万美元增至2 000万美元。最终这一新系统大获成功，洛雷尔在1980年因此获得了军方4亿美元的订单。有据可查的是，第四次中东战争之后，北约国家用于电子对抗武器研发的花费在7年里狂涨了6倍。[⊜]

罗杰斯从洛雷尔的发展轨迹中预感到该公司未来具有超乎寻常的爆发力，“索罗斯基金”在洛雷尔每股仅有0.35美元时大量买进，等待其股价逐步释放“核动力”。果然，在施瓦兹的带领下，洛雷尔通过与其他国家军火供应商联手竞标政府大单的方式，使得该公司成为电子对抗领域的全线供应商，并一举杀进了北约国家武器供应商的花名册。

到1979年年底，洛雷尔以每单2亿美元的天价，将其电子监控系统分别卖给了加拿大、英国和西德，名副其实地成为美国第二大提供电子对抗系统的公司，仅次于E-系统公司。1981年，洛雷尔总销售达2.55亿美元，利润高达2 400万美元，并有3.46亿美元的储备订单在手。[⊜]其股价在市场上连创新高，到1982年，洛雷尔股价已从最初的每股0.35美元涨至31美元，此时，量子基金悉数抛空了洛雷尔股票，利润翻了88倍。

罗杰斯对E-系统公司的了解颇为曲折，他当初并不知道还有一个E-系统公司，在公众眼里E-系统公司更不为人知。E-系统公司是一家专门从事C4ISR业务的军工与政府电子系统公司。[⊛]罗杰斯在调研洛克希德公司和诺斯洛普公司时发

⊖ ⊜ ⊜ Loral Space & Communications Ltd—Company history.

⊛ C4ISR，军队指挥自动化系统，是指在军队指挥机构中，采用自动化的硬件设备及相应的软件设备等现代化工具，实施指挥与控制的“人—机”系统，它是军队实现指挥自动化的手段和工具。目前西方发达国家称之为C4ISR系统，即指挥（Command）、控制（Control）、通信（Communication）、计算机（Computer）和智能（Intelligence）、监视（Surveillance）、侦察（Reconnaissance）的简称。1995年，雷神公司收购了E-系统公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了这家陌生的公司，但大部分公众渠道都对此鲜少提及。他反复翻阅《航空和空间技术周刊》等专业性杂志，并专门咨询了防卫专家后才对E-系统公司有所了解，这也形成了之后他对未来战争趋势的看法。

总部位于达拉斯的E-系统公司的前身创立于1964年12月，当时还只是LTV电子系统公司的一家附属子公司的一个部门。1972年E-系统公司从LTV电子系统公司中分离出来，成为一家独立的公众股公司，当年销售就达1.56亿美元，这家重视研发的公司拿出其中的3 400万美元用于研发新技术和新产品，公司的资产总值达9 000万美元。

此后不久，E-系统公司更名为E-系统公司股份有限公司。1973年，E-系统公司股份有限公司进行了一系列的内部业务重组和合并，业务范围得到强化并有长足拓展。其中E-系统公司旗下的格林威尔部门已开始为油库维修、后勤保障以及美国空军特种空军舰队提供服务。更为重要的是，它拿到了为美国总统、副总统以及内阁成员的专机提供服务和保障的大单。

1974年，E-系统公司将电子通信有限公司并入版图，到20世纪70年代中期，E-系统公司已成为全球军用无线电通信设备和卫星通信地面接收站天线的顶级供应商，同时在全球微波通信系统的技术支持与咨询方面成为业界领头羊。令罗杰斯兴奋的是，E-系统公司全年的订单中超过一半是国防军工合同，另有45%分别被国际、行业内和其他民用合同瓜分。㊀

有这样超级强大的工业背景和销售渠道，但E-系统公司却一直不为人知，它的股价更被超级低估，不到1美元。这块在经济衰退的阴霾下散发着幽光的黑金令罗杰斯着迷，他既惊喜又纳闷。他将这个惊人发现告诉索罗斯，很快，“索罗斯基金”在E-系统公司股价跌至每股0.5美元最低价时大举建仓，直到1982年，其股价涨到每股45美元时，“索罗斯基金”才全身而退，悉数抛出了E-系统公司的股票。不到10年，“索罗斯基金”仅在E-系统公司股票上的斩获就翻了近100倍。

有趣的是，就在“索罗斯基金”建仓后不久，E-系统公司的股票开始缓慢上升。这时有两位当时颇负盛名的基金经理上门拜访罗杰斯，他们问他：“最近都买些什么股票？”罗杰斯顺势提起“智能武器”，提到洛克希德和这两家公司目前的情况，其中一位基金经理听后扭头看了一眼他的同伴，会心一笑说：“谁

㊀ E-Systems, Inc.—Company history.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会去买那些股票呢？”言语间的不屑令罗杰斯愕然。[1]作为对这一态度的直接回应，“索罗斯基金”继续买进了更多洛克希德、洛雷尔和E-系统公司的股票。

当E-系统公司的股价涨到了8美元时，一个偶然的场合，罗杰斯碰见一位银行家，对方问他最近比较关注什么行业时，他依然谈起了E-系统公司，分析了其政府的大笔订单、良好的现金流、超强的研发能力、高额的每股回报等。这位银行家看上去似乎对E-系统公司产生了浓厚的兴趣，末了他告诉罗杰斯：“我确实很想买这只股票，可是我们银行有规定，低于10美元的股票不准买入。”这番话不禁让罗杰斯对某些金融机构的选股标准产生了严重质疑，“他们总觉得公司市值越大的公司越安全，可他们却忽略了对股东而言，公司财务状况的安全和持续增长最重要！他们常以为市值超过5 000万美元的公司都是能赚钱的公司，看看前两年的‘漂亮50’吧，哪家公司市值不大呢？”[2]

从某种限度上看，中国股票型基金的选股模式几乎沿袭了美国早期金融机构的选股标准，在公司市值、规模、股价、是否蓝筹等一系列的筛选尺度下，能够进入中国基金经理人股票池的基本都是些蓝筹股了。

多年以后，当罗杰斯与索罗斯分道扬镳，各理人生时，每每提及当年量子基金的辉煌战绩，索罗斯最常说的一句话是：“在量子基金，吉姆最重要的构想是，第一个发现了国防军工股，当时没有人关注到这个领域。”

石油危机

1973年10月16日，就在以色列军队与埃及军队展开激烈的坦克大战时，石油输出国组织[3]宣布提高油价。次日，阿拉伯国家决定减少石油产量，对西方发达国家实行石油禁运，第一次石油危机爆发。

仅仅两个月，国际市场的石油价格就飙到了每桶11.651美元，是禁运前的近4倍。石油和天然气股票一路狂飙。吉姆在两年前建议“双鹰基金”买入的石油、天然气、石油钻探股重现天日，他提前两年预知了这个行业的井喷！

---

[1] [2] Bennett W Goodspeed .TAO INVESTORS [M]. E.P. Dutton, Inc.

[3] Organization of Petroleum Exporting Countries, OPEC，简称“欧佩克”。1960年9月，由伊朗、伊拉克、科威特、沙特阿拉伯和委内瑞拉等国代表在巴格达开会发起，一致决定联手对付西方石油公司，维护石油国家的收入。1960年9月14日，上述五个国家宣布成立石油输出国组织，总部位于维也纳。后成员发展到13个国家，涉及亚洲、非洲、拉丁美洲等石油生产国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在欧佩克宣布提高油价，对西方国家实施石油禁运后，飞涨的油价裹挟着通货膨胀，令美国和大部分发达国家陷入了严重的经济衰退。西方社会纷纷将矛头指向阿拉伯国家，指责欧佩克人为提高油价，是经济衰退的罪魁祸首！但罗杰斯并不认同这样的观点，第二次世界大战结束后，欧洲和亚洲的经济复苏为全球范围内石油销量骤增提供了契机，全世界的石油消费量从每天600万桶增至1960年的每天2 100万桶[㊀]，暴涨了3倍半，其中美国就为此贡献了700万桶，这意味着世界上每产出3桶石油中就有1桶来自美国。当时全球的石油产量大部分被少数几家大公司把持，如埃克森石油公司（Exxon）、英国石油公司（BP）、英荷壳牌石油公司（Royal Dutch Shell）、德士古公司（Texaco Incorporated）、雪佛龙股份有限公司（Chevron Corporation）、海湾石油公司（Gulf Oil International）和莫比尔（美孚）公司（Mobil）[㊁]等，大部分石油巨头都来自美国，可以说美国垄断了当时全球的石油产量。

在罗杰斯看来，世界石油供求关系的改变使20世纪70年代油价的暴涨成为必然。他关注到这样的关键变量：1946年，美国的石油消费总量首次超过了国内石油总产量，第一次转变为有史以来的净进口国。对于这个躺在轮子上的国度而言，这是个极为重要的能源警示信号！

1970年，美国的石油产量冲到日产964万桶的顶峰后，石油产量开始逐年递减。1971年，尼克松总统发出警告称，如果美国能源进口快速增长的状况不能得到改善，能源危机将是美国面临的最大能源挑战。到1973年，美国人消费的石油中有36.1%依靠进口。即使是在调整了石油供应与储备的统计数据后，美国依然难改石油依赖进口这一基本事实[㊂]。

罗杰斯后来解释，随着石油消费量的激增，人们对石油重要性的认识日益得到强化，国外的产油国开始要求提高油价。尤其是20世纪60年代欧佩克屡屡要求提价的要求从未奏效，且油价不涨反跌，这为后来的石油危机埋下了伏笔。

㊀ 原书名为《奖赏：一部追逐石油、金钱和权力的史诗》，美国著名作家丹尼尔·耶金的力作。20世纪90年代世界畅销书，以石油为主线描述了近代世界历史的演变，揭示了自石油工业诞生后世界政治经济、国际关系及人类生活方式发生的重大变化。该书同时获普利策纪实文学奖。丹尼尔·耶金．石油·金钱·权力[M]．北京：新华出版社出版，1992．ISBN 7501116423．

㊁ 1914年，洛克菲勒掌控的美孚石油公司——标准石油公司（Standard Oil），因违反反垄断法，被强制分拆为多家小公司，埃克森和莫尔比（美孚）是其中两个新派生的公司，后来两家公司合并为全球最大的石油公司，人称埃克森·美孚。

㊂ US "Military Deterrence" and "Diplomatic Coercion" in the Early Stage of the Gulf War, NiuJun August-October, 1990.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1950～1971年，石油价格始终被以美国和英国把持的石油巨头们人为地控制在每桶1.8美元左右的地板价上。这个价格只及当时煤炭价格的一半，而美国最高法院对美国政府可以调控天然气价的判定，又让白宫制定了一个超级低廉的天然气价格，以至于美国国内的天然气开采因为开发商无利可图而停滞了。这又为日后美国人民天然气消费猛增导致的供需不平衡提供了强硬的涨价契机。

在与以色列的领土归属纷争上，美国对以色列的暗中支持让阿拉伯国家感到愤怒。局部摩擦表示的抗议不可避免地在产油国首现端倪。首先是伊朗对石油工业实行国有化，美英石油巨头纷纷被清扫出伊朗油田。随后，美英的石油巨头们发现在其他产油国的开采活动变得举步维艰，最后也开始遭遇类似在伊朗的命运。这样的变故非常不妙，这意味着一度被美英石油巨头所掌控的世界石油经济命脉正在逐步被石油储量丰富的阿拉伯国家一一夺回。

直到1973年1月，石油价格终于勉强站上了每桶2.95美元的“高价”（相对于每桶1.80美元），但欧佩克对如此低的油价仍然不满，认为与西方国家突飞猛进的石油消费相比，油价还没有达到一个合理的价位。1971年9月15日，欧佩克宣布成立了一个由6个波斯湾国家组成的谈判代表团，继续对西方国家施压，要求在当年德黑兰协议的基础上提高油价。但美英石油巨头对此的反应非常强硬，一副“就这个价，涨价没门”的姿态，让双方的分歧到了一点就着的地步。

阿以战争的战火终于点燃了这个火药桶，美国对以色列的支持令积怨已久的阿拉伯国家对西方国家的愤怒烧到了沸点，阿拉伯人民不干了，他们决定以石油为武器回击西方国家在以色列问题上的偏袒，第一次石油危机终于爆发！

10月16日，沙特阿拉伯、伊朗、伊拉克、阿联酋和卡塔尔一起将油价上调了17%，达到每桶3.65美元，同时宣布对西方发达国家实施石油禁运。10月19日，尼克松要求国会通过对以色列22亿美元的援助计划让局势变得更加不可收拾。沙特、利比亚和其他阿拉伯国家宣布对美国实施石油禁运。11月5日，阿拉伯国家宣布将减产1/4，另有5%减产用于对西方国家的威慑。

11月7日，尼克松总统就能源的紧急事态发表电视讲话，号召民众开始一场能源自给自足的“独立计划”。他劝导民众调低空调的温度、低速驾驶以及减少不必要的照明，并保证政府会为能源研究和发展增加预算。11月27日，尼克松签署了《紧急能源分配法案》（Emergency Petroleum Allocation Act），批准对石油实行全面价格管制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到1973年年底，油价从两个月前的每桶3.12美元飙升到了每桶11.651美元，涨了近4倍。而美国汽油价格从1973年5月平均每加仑38.5美分涨到了1974年6月的55.1美分，一年内上涨了43%。道指应声而落，短短6周内，纽约证交所股票市值迅速蒸发了970亿美元。[一]石油管制很快见效，到1974年2月，美国国内有两成的加油站无油可加，一些揣着油票的消费者很快学会通过加油站外不同颜色的旗子来辨识加油信息，如绿色代表汽油正敞开供应；黄色代表限售；红色表示什么也没有但提供其他服务。[二]

谈及这次石油危机，当时美国在与中东最亲密的盟友伊朗国王的一番谈话足以窥见端倪。在油价飞涨的1973年12月，他告诉《纽约时报》记者，“油价当然要涨了，你们以3倍的价钱把小麦、糖、水泥等商品卖给我们，你们从我们手里买走廉价的原油然后提炼出石化产品，再以上百倍的价格卖给我们……现在唯一公平的是，从现在开始，你们应该为油价多付点钱，让我们看看10倍怎么样？”[三]

这就是罗杰斯所说的催化剂！石油市场的供需关系、外部环境变化等“所有油价上涨的基本面都显示油价不得不涨，只不过欧佩克的提价起到了一种‘催化剂’的作用罢了”。

这次石油危机对美国等极少数高度依赖石油的西方国家的国民经济破坏力极强。由美国带头的经济衰退在随后的数年一直阴魂不散，西方国家为了刺激经济增长纷纷调低利率，随之招致的通货膨胀又让经济衰退雪上加霜；经济衰退又引发股市暴跌，投资者损失惨重。

1973～1974年，美国股市血流成河，石油和天然气股却风景这边独好，“索罗斯基金”规模不断加大筹码，买入大量的看涨期权[四]，全力做多石油天然气股。

[一] 1973 Oil crisis from Wikipedia, the free encyclopedia.

[二] Spotty Local Starts[J]. Time.25 Fed 1974.

[三] Smith, William D. “Price Quadruples for Iranian Crude Oil at Auction”[J]. New York Times. 12 Dec 1973.

[四] 看涨期权，是指在期权合约有效期内按执行价格买进一定数量标的物的权利；看跌期权，是指卖出标的物的权利。当期权买方预期标的物价格会超出执行价格时，他就会买进看涨期权，相反就会买进看跌期权。比如5月1日，买卖双方的标的物是黄金期货，它的期权执行价格为850美元/盎司。甲买入这个权利，付出5美元；乙卖出这个权利，收入5美元。6月2日，黄金期货价上涨至905美元/吨，看涨期权的价格涨至55美元。甲可行使权利也可售出这个权利。如行权则甲有权按850美元/吨的价格从乙手中买入黄金期货；乙在甲提出这个行权的要求后，必须予以满足，即便乙手中没有黄金，也只能以905美元/盎司的市价在期货市场上买入而只能以事先约定的850美元/盎司的执行价卖给甲，而甲可以905美元/盎司的市价在期货市场上抛出，获利50美元。乙则损失50美元。如果售出权利则甲可以55美元的价格卖出看涨期权，甲获利50美元（即55－5）。如果金价下跌，即黄金期货市价低于敲定价格850美元/吨，甲就会放弃这个权利，只损失5美元权利金，乙则净赚5美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油禁运之后，美国政府采取的国内石油价格管制，令石油需求出现了一定的下滑，而美国国内的油价也控制在一定范围内，没有太大变化。直到1979年4月美国总统卡特宣布取消石油价格管制时，全美平均油价大约为每桶15.85美元。罗杰斯判断，这次石油危机只是开了个头，一旦放松管制，大量未满足的需求还会推着油价继续上行，直到供方能满足需方的要求为止。

此外，欧佩克一定不会满足于现有的油价，还会继续要求提价。听听伊朗国王的话吧："10倍怎么样？"果然，在美国总统卡特宣布取消国内的石油价格管制制度后的12个月内，油价迅速冲到了每桶39.5美元，创出当时历史新高。

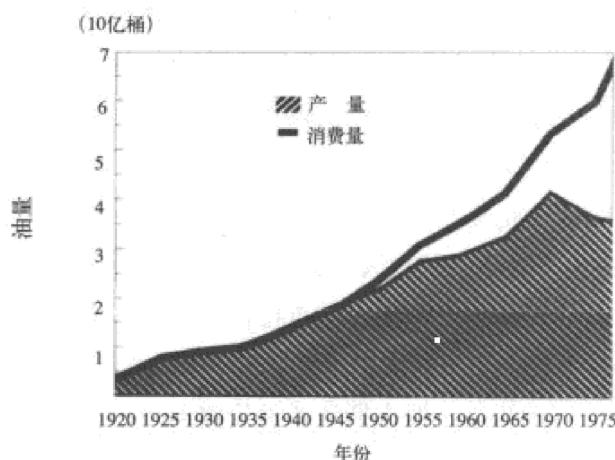


图8-1 1920～1977年美国石油产量和消费量

资料来源：Special Bulletin from Congressman Bill Nelson.1979-6-28.

美国国会在1979年6月28日的一份特别公告中发出警告，1973年的石油危机令美国当年花费了80亿美元进口原油。取消石油价格管制后，当年用于进口石油的花费有望达600亿美元，约是6年前的8倍，美国将陷入严重的经济衰退中（见图8-1和图8-2）。

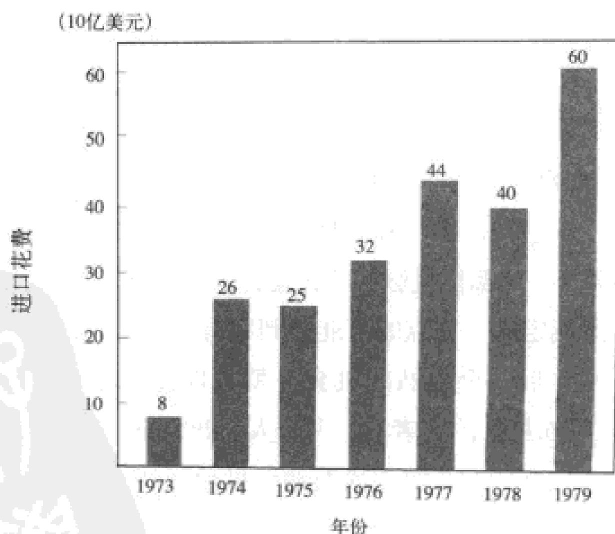


图8-2 1973～1979年美国石油进口花费

资料来源：Special Bulletin from Congressman Bill Nelson.1979-6-28.

此外，美国每天约有900万桶石油需要进口，其中近三成来自利比亚、阿尔及利亚、伊朗和伊拉克，这些国家都跟美国不和。美国第二大石油进口国尼日利亚也"趁火打劫"，一旦美国对罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得西亚（现津巴布韦）的政策让他们感觉不爽，他们就威胁将减少对美国的石油出口。美国最大的石油进口国沙特则暗示，现在是美国与巴勒斯坦解放组织谈判的时候了。真是危机四伏，四面楚歌！

报告中显示的美国已知石油储量数据也不容乐观；当前，美国可开采的石油为4.37亿桶，已知石油储量为1.7万亿桶，有2.2万亿桶探明储量，如果将煤折算成每天石油的同等消费量，到1985年美国每天消耗的煤相当于50万桶石油，预计到1990年，这个数字将变成200万桶。

这份特别报告建议联邦政府发展合成燃料，以尽快摆脱美国在石油问题上受制于欧佩克的危机。就像当初第二次世界大战时日本切断对美国橡胶的供应，美国由此发展了合成橡胶工业一样。

“树不会长到天上去”，好日子总会到头。当所有的节能运动都开始奏效，石油开采加大力度，俄克拉何马州、得克萨斯州和阿拉斯加湾等美国国内油田的石油产量不断增多时，罗杰斯开始强烈看空油价。

1980年，罗杰斯认为油价将要下跌。他建议索罗斯赶紧卖空他们手中的所有石油股票，其中包括汤姆·布朗。“我们海赚了不少，仅在汤姆·布朗一只股票上就有百分之几百的利润。”罗杰斯告诉笔者，在他离开“量子基金”后，索罗斯在汤姆·布朗股价顶峰平了仓，随后这只股票应声而落，股价跌幅超过了90%。

另一种说法是，1980年11月，索罗斯在能源股上损失了10%。他在能源股继续下挫30%～40%前抛空了所有股票。[⊖]这可能是他经常对同行谈及的出手太早（太晚）的例证，即认为油价不可能再跌，或者认为油价还有可能再涨。

之后，在《福布斯》记者对罗杰斯的一次采访中，他预测油价可能要暴跌75%。这篇惊世骇俗的报道让《福布斯》的总编辑吓了一大跳，他们实在没有把握确定这一观点的可能性到底有多大。考虑再三，最终他们没有刊发这篇报道。几年后一个偶然的机会，罗杰斯无意中发现了这份报道的草稿，他把它拿给《福布斯》的记者看，两个人为此笑得前仰后合。

自1979年第二次石油危机后，1980～1986年，国际石油市场经历了一个长达6年的石油熊市。

⊖ Anise Wallace. The world's greatest money manager [J]. Institutional Investor, 1981.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

闪婚

自从与露易丝分手后，罗杰斯一直单身。他曾和好几个女人约会过，但关系都难以长久，大部分见几次面后就一拍而散。罗杰斯日夜工作是一个主要原因，没有哪个女人能忍受一个成天连人影都看不到的男人。

但这并妨碍罗杰斯桃花运不断，罗杰斯对女人的体贴总会在第一次见面时给人留下深刻印象。亚拉巴马州当地对女士优待的风俗，让他从小学会随时照顾身边的女性，保护身边的女性。吃饭时他会帮女士搬凳子入座，帮女性拿大衣，尽一切所能照顾身边的女性。很少有女人不喜欢被男人照顾，也很少有女人会对他的这种体贴无动于衷。

1974年春天，32岁的罗杰斯开着自己的宝马摩托，送前女友去往纽约百老汇大街的Zabar's酒吧，在那里偶遇了来自布鲁克林的杰妮弗·卡顿。33岁的杰尼弗·卡顿正带着自己的两个孩子在Zabar's酒吧附近穿行。后来罗杰斯回忆道，他也不知道杰尼弗当时是带着自己的孩子去酒吧会朋友还是正好经过那里，反正两个人就这样对上了眼。

身材高挑的杰尼弗是个典型的美国美人，她热情开朗、性感迷人。在看到杰尼弗的那一刻，罗杰斯就被她深深吸引了。她含笑的电眼、丰满的红唇、充满母性的成熟风韵，都令他着迷，他不由自主地坠入情网。

已经离婚的杰尼弗有两儿两女。对于她的历史，尚在情网中沉迷的罗杰斯无暇顾及。在国防工业股里奋力探索的他渴望能有个女人在身边陪伴自己，让他感受女性的温柔。杰尼弗做到了，她让自己的孩子跟着他，在罗杰斯参加宝马摩托车俱乐部活动时，她也尽量陪他参加。


罗杰斯的第二任妻子杰尼弗。（罗杰斯提供）

对于女人的探索持续了罗杰斯一生。3个月后，在爱情炙烤中高烧不退的他做了一个大胆的决定——他和杰尼弗在纽约举行了俭朴的婚礼，六口之家开始了新生活。回忆起这段经历，他向笔者坦承：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“我犯了个愚蠢的错误，在错误的时间做了一个错误的决定。”

这话是大多数离婚人士检讨自己失败的婚姻时最常见的措辞。在婚姻围城里博弈的男女似乎总在为寻找一个更适合大家相处的方式而“斗智斗勇”。杰尼弗有两对可爱的儿女，最小的4岁，最大的9岁，正是精力旺盛、求知欲望强烈的时期。

当爱情的余温逐渐在罗杰斯身上褪去后，他和杰尼弗之间逐步隐现的危机开始困扰河滨大道315号的这个家庭。罗杰斯是个不喜欢被约束的人，他对女性的热情一开始总是非常炙热，可是这种热情常常会受到外界因素的干扰，尤其是当他感到自由被限制，或者失去了对原有生活中喜爱之事的追求时，他的这股激情就会骤然消散。他曾向笔者坦承，家族基因让他承袭了强烈的逆反个性。他不喜欢有被逼迫的感觉，一旦感觉有压力，他会不由自主地反抗。

据罗杰斯回忆，他与杰尼弗的婚姻触礁在很大限度上源自杰尼弗不断找罗杰斯要钱。“她要我给她很多钱，要我陪孩子们多一点时间。那时我想要成功，要努力工作，我喜欢我的工作，甚至都不想睡觉。”他说，刚开始一直以为，杰尼弗抚养四个孩子确实需要很多钱。后来，一个偶然的机会，他发现杰尼弗在认识他之前就欠了一屁股债。他此前并不知道这些，杰尼弗也一直没有告诉他，两人为此大吵了一顿。

他从小的教育和职业习惯都告诉他：千万不要陷入债务深渊，否则会有很大的麻烦。很小的时候父母亲就反复告诫他们，一定不要欠债，欠债会毁掉一个人的一生！杰尼弗此前就有很多债务，更糟糕的是她根本就没告诉他，他不知道这都是些什么债务，也不知道她到底欠了多少债。

罗杰斯是个用钱很谨慎的人，家庭环境和生活历程都让他深知赚钱的不易。到了华尔街，这个从南方亚拉巴马州来的“乡巴佬”（当时华尔街上对南方人轻视的称呼）为了能在街上出人头地，省下了所有的钱投资于他的财富梦想。他很讨厌将自己辛辛苦苦挣来的钱花在那些他并不了解而且最为痛恨的债务上！

1976年年底，杰尼弗和孩子们搬离了罗杰斯的住所，两人开始正式分居。次年夏天，这场3个月内火暴闪婚的姻缘草草画上了句号。后来罗杰斯告诉笔者，离婚时杰尼弗没有带走一分钱，他拒绝为那些他不该承担的债务埋单。“我一分钱也不给她，因为那些债务不是我欠下的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1977年夏天，罗杰斯在一次聚会上结识了年长他4岁的出版经纪人简·罗森伯格·盖夫曼。这位毕业于史密斯学院的精干女人刚刚与自己的丈夫分居，独自带着两个儿子和一个女儿生活，他们当中最小的8岁，最大的13岁，正处于青春叛逆期。两个在情感上都缺乏爱情的人就这样走到了一起。

除了现任妻子佩姬，罗杰斯所有交往的女人中，简和他在一起的时间最长，他们一起同居了10年。在同居期间，简与丈夫离婚，但始终未与罗杰斯再婚。罗杰斯这样解释他和简的这段关系："我们都刚刚从一场糟糕的婚姻中解脱出来，彼此都不想再跳进婚姻的陷阱中。简和我都不想结婚，我们很喜欢这种在一起的生活。"



简和罗杰斯。（罗杰斯提供）

在简的身上有一种已婚女人的成熟美，简很练达，很懂得给罗杰斯一个相对自由的空间，让他既感到很舒适，又不至于离得太远。这就好比放风筝，绳子太松了风筝飞走了，太紧了就断了。简很好地控制了火候，把握着最佳尺度——她不仅在很多问题上与罗杰斯有不同的观点，更重要的是她对很多罗杰斯感兴趣的事情都有相当程度的了解。这是一般女人所不能达到的境界，大部分女人只是要求男人拿出时间陪自己逛街购物、居家生活之类的，或者要求男人拿钱来买时间。

罗杰斯最初约会简时，简的睿智、幽默与善解人意深深打动了他。很少能有女人和他这样谈得来，简性格不温不火，但并不乏激情。罗杰斯每次想与女人约会总会先约对方出来吃饭，去酒吧里喝上一杯，所谓"酒逢知己千杯少"，往往聊着聊着就聊出了感觉。

如果感觉不错，那么大家接着约会，看是否有发展可能。不过这种情况基本不能持续，常常因他的注意力迅速转移到工作上而宣布告吹。

在爱情剧目里多半是男追女跑的套路。罗杰斯与简的相识也不例外。据罗杰斯回忆，最初，他给简打电话约她出来吃饭，正好碰上简忙于作者出版的事情，只能推到下周。初次被拒立刻激发了男性惯有的征服欲和强烈的好奇心。

好容易强忍内心的煎熬等了一个星期后，罗杰斯终于如约见到了简。简沉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

静宽厚的笑容瞬间让罗杰斯有一种亲近感和安全感。在华尔街危机四伏的掠杀丛林里，罗杰斯每天都要万般小心，仔细留神，随时应对市场的瞬息万变。市场不会对他仁慈地微笑，市场也不会给他安全感。但简的微笑让他感觉温暖，她能够恰到好处地捕捉到他的心理需求。男人在心爱的女人面前多半也就是个孩子，在外搏杀疲累的他们希望被关注，也渴望被呵护。对于像罗杰斯这样在心理上仍处于顽劣男孩阶段的男人而言，毫无疑问，简满足了他的所有需求，她了解他的诉求，知道他需要什么，他不知不觉地爱上了这个女人。

简在处理与罗杰斯的关系上有很灵活的尺度，她知道以罗杰斯的名气和单身地位足以吸引无数有着热望的女人涌向他身边，事实上也确实如此。罗杰斯每天都会收到不同的来信，其中有不少信封上都写上了“私人机密”的字样，这样的标志很明显是不希望他的秘书拆阅或者被其他人看到。

但简从来不会因这样的事情难为罗杰斯，她很清楚，如果要求罗杰斯对其他女人不感兴趣有违常理，她也知道罗杰斯喜欢漂亮聪明的女性，尽管她是他的同居女友，但罗杰斯的“金牌王老五”身份永远是渴望靠近财富的女人眼中最好的猎物。她更了解喜欢新鲜“美景”的罗杰斯即使被异性吸引了目光，激情并不会持续太久，随后就会热度骤减，很快失去耐性，回到她的身边。

正像她所预料的那样，罗杰斯确实一直不曾离开她。在他们同居的10年中，她和罗杰斯也曾分分合合，每次当罗杰斯被外面的“美景”吸引转移注意力时，简总是耐心等待，不久，厌倦了“美景”的罗杰斯又会自动回到她身边。

这10年中，罗杰斯一直带着简出入各个社交场合，简也以女主人的身份在他的别墅里款待罗杰斯的家人与朋友。就连罗杰斯的母亲恩奈斯汀和他的家人在给他的信中也多次提及简。马布瑞曾在1983年给他母亲的一封信中表示，他个人认为简的一些观点比吉姆更言之有理，而“吉姆的观点听上去好像在任何场合都通用”。那时，他们俩刚刚接受了《纽约客》杂志的采访。简的睿智与练达不仅得到了罗杰斯家人的认可，就连罗杰斯的老友——著名财经专栏作家丹·多夫曼也曾在自己的文章中对简大加赞赏。

不过罗杰斯对简的这份感情确实让其他一些女人感到失望。他们为罗杰斯离开自己回到简身边感到愤愤不平，认为罗杰斯欺骗了她们，必须要给她们一个交代。也许很多女性容易陷入这样一个误区：当男人表示喜欢你时，并不意味着他非得娶你，爱一个人和娶一个人完全是两回事！尤其当一个经历了两次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失败婚姻的男人对你表示他很喜欢你时，这很可能只是他当时的想法，千万别天真地以为对方要对你一辈子负责。在两情相悦的这场游戏中永远都是你情我愿唱全场，而当一方突然有很多理由减少见面次数，或者以工作忙为由推脱见面时，也许这就是一个明显的分手信号！

提及简，罗杰斯坦承简的智慧、诙谐和善解人意都让他有足够的理由继续和她在一起，后来他们一起开着摩托车去欧洲游历，去美国最北端的领土阿拉斯加，简的冒险精神一直让罗杰斯念念不忘。而在生活中，这位年长他4岁，很有生活情趣的女人给了他很多美好的回忆。

扬名华尔街

1973年的石油禁运和油价飙升引发了美国以及其他一些国家长时期的经济衰退。1974～1975年的经济衰退成为第二次世界大战以来美国最为严重的一次衰退，美国的GDP下降了4.1%。

1975年，经历了前两年的大幅暴跌后市场出现反弹，“索罗斯基金”表现卓越，继续大赚。《经济学人》当年的一份调查显示，1974年到1975年上半年，海外离岸对冲基金的表现不俗，这期间基金净资产超过500万美元。大部分基金在1974年大幅下挫后，均在1975年出现不同程度的上涨。

在华尔街，以索罗斯和罗杰斯操盘的“索罗斯基金”正成为业界追捧的明星。但对于公众而言，他们依然是走在街上谁也不认识的两张并不著名的面孔。那时华尔街的投资界依然掩映在杂乱无章的公众视线之外，在某种程度上，早期美国人“人前不露富”的传统思想依然统治着投资界，人们似乎对政治更感兴趣一些。

在对冲基金这一行里因为太过敏感，从业者多半尽可能保持低调，这是一个属于可以做不可以说的行当。因此商业媒体往往关注的是华尔街上进行企业并购的大亨，而很少将目光转移到相对低调的对冲基金业。

索罗斯和罗杰斯每次参加行业聚会时很少谈及股票，也更少谈及自己基金的业绩。摩根士丹利著名基金经理巴顿·比格斯对此深有感触。据他回忆，大多数基金经理碰面聊的都是夸自己有多聪明，这个季度的账户又涨了不少。“可每次跟索罗斯聊过之后，你肯定会想他总在亏钱，他总是告诉你出手太早或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太晚。”[一]

1975年5月中旬，当《华尔街日报》的记者乔纳森·莱恩找到他们时，两个人都显得有些紧张。为了准备这次采访，居然让索罗斯长期的痼疾——背痛又犯了，但凡他感觉基金仓位有危险时才会有这种身体反应，如今却在面对媒体时莫名其妙地犯了病。罗杰斯表现得稍微轻松一点，但最初的那会儿他也不知道该说什么好。

当莱恩问索罗斯对这一行的看法时，正经受背痛折磨的索罗斯表情痛苦地说："证券交易是一件最残酷无情的事情，你不能伪造或者中止，因为交易的真实情况每隔一天都会准确地记录下来。”这话不假，多年后证券交易委员会正是通过交易记录追踪到了他当年的一笔不寻常的交易。

谈及基金将来，索罗斯并不乐观，“历史证明，最终基金经理多半会玩儿完的，有一天我们也会。谁知道基金以后还会持续走好？我只希望这事千万别发生在今天下午。”[二]

谈及自己的老本行，罗杰斯的话语变得轻快起来，他详细地向莱恩介绍了这两年的“选股秘籍”。他的选股方式非常奇特，“我们才不关心这家公司下个季度赢利多少，或者1975年铝的船运量怎样……”[三]更令莱恩惊讶的是，两人对业内人顶礼膜拜的华尔街都表现出少有的不屑一顾，“我们一直认为市场总是错的，如果你跟着华尔街上每个人的做法，那你基本注定要失败。”索罗斯说。[四]

这次采访几乎耗了一天时间，两人没有想到他们投资生涯的惊天巨变由此猝不及防地压顶而来。1975年5月28日，《华尔街日报》在头版以“海外投资基金逆势，避华尔街潮头，苦日子迎丰年”为题，大篇幅报道了索罗斯与罗杰斯这对金牌搭档掌舵的“索罗斯基金”所向无敌的优人业绩。

在《华尔街日报》上，罗杰斯被素描成有些腼腆、一脸憨笑，有着抬头纹的乡村大队会计，而索罗斯的肖像素描则梳着类似棕毛刷般的短发小卷，神情紧张而热烈地看着前方。在他的额头上，三道抬头纹清晰可见。

[一] Anise Wallace. The world's greatest money manager[J]. Institutional Investor. June 1981.

[二][三][四] Jonathan R Laing. Bucking Trends: Securities Fund Shuns Wall Street's Fashions, Prospers in Hard Years [J]. The Wall Street Journal. May 28, 1975.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文中这样介绍这对在华尔街独领风骚的拍档：

44岁的匈牙利移民索罗斯和他32岁的合伙人吉姆·罗杰斯目前正管理着2 000万美元的海外投资基金。数年来，这对明星组合向世人展示其娴熟的买股技巧。在众多的共同基金、商业银行的信托部门和其他期待卖空机会的机构当中，他们傲视群雄，对华尔街的投资研究或利用成熟经济模型选股的方式不以为然。

这篇分量十足的报道立刻引起人们的广泛关注，大众投资者突然发现在华尔街一直有这样两个点石成金的投资圣手，而机构投资者也开始更多地关注两人对市场的观点，一夜之间他们声誉鹊起。商业媒体更是兴奋，他们终于找到了一个新的关注焦点，这个久不为外人道的行业引起了他们要解开谜底的强烈兴趣。



罗杰斯的成名照片。（罗杰斯提供）

《经济学人》随后的一篇文章中指出，从1969年1月到1974年年底，标准普尔500指数下跌了3.4%，共同基金平均股票市值以及股票证券投资组合下降得更多。而在1974年，“索罗斯基金”上涨了19%，标准普尔500指数却狂跌了26.4%。

掌声和赞誉如雪片般潮涌而来，金融机构、咨询机构、专业分析师、律师行、上市公司、散户等，纷纷向索罗斯和罗杰斯发出了各种邀请：有谈合作的，有询问投资组合账户的，也有愿意提供行业信息的，更有各种盛宴、荣誉的邀请，所谓社会精英才能加入的各种俱乐部、委员会也向他们敞开大门，当然还有粉丝疯狂地追捧和膜拜……每一个邀请的溢美之辞都令人眩目。媒体要求采访的电话和信件也纷至沓来，电视台的镜头也对准了他们，人们对明星的关注与狂热总是以迅雷不及掩耳之势让当事人感到惊讶！

在一个商业社会里，这种狂热符合生存规律：商人们需要发现商机，成功人士总会毫无例外地成为人们学习的榜样，这个世界上粉丝对偶像的追捧与膜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拜永远存在！

一夜成名让这个来自南方农村的32岁年轻人有些迷失了方向，就像一个还没有完全准备好的歌手，突然被推上了万众瞩目的舞台一样，面对着热情的粉丝和掌声鲜花，罗杰斯有些茫然不知所措。他突然发现一条通往花花世界的通途就在他脚下，人们对他的热情不再因为他的南方乡下人身份而变得遥远疏离。他迫不及待地趟入这个灯红酒绿的浮华世界中，开始混迹于纽约的各个社交场合。他因此结识了不少朋友，其中包括不少以往对南方人有些轻慢的“北方佬儿”。

很多从边远小地方到大城市打拼的人都会碰到这样的问题：多年在大城市打拼，思维和生活习惯都在悄然发生改变，等到有一天突然功成名就后，自己的归属问题重新提上日程。已在纽约打拼8年的罗杰斯也开始对自己的归属进行第二次确认，他到底是个纽约客还是个出身卑微的“南方乡巴佬”呢？

伴随热情的鲜花美酒奉送的是女人的香唇和勾魂的热情，让他这个一直在苦日子里煎熬的“土包子”犹如到了天上人间。这个时期的罗杰斯是一个被娇宠坏了的顽劣男孩，他不仅开始疯狂工作，也开始疯狂享乐。

正所谓人们总是对自己没有的东西极力渴求一样，来自南部农村的他疯狂迷恋身材高大丰满的北方妞儿。他的口音也有所变化，白天在华尔街冲锋陷阵时，他一口老到的纽约腔无懈可击；而当他与南方老乡聚会时，酒过三巡之后，地道的亚拉巴马乡音脱口而出。

他变得很快，喜欢去饭馆、剧院，喜欢和聪明、有思想的人在一起，也喜欢说俏皮话。当然他最钟情的是参加南方老乡的聚会。晚上他会骑着他的宝马摩托一路飙到曼哈顿东北部的哈莱姆（Harlem）黑人居住区，在那里，他的朋友——来自亚拉巴马西南部莫比亚市的凯莉夫人总会在公寓里用炸鸡块、炸鲶鱼和美酒来招待聚集在纽约的南方老乡，而他总是在喝上一瓶威士忌后，开始大谈炸鲶鱼如何美味。

但他并没有忘记自己的出身，他知道他的灵魂和血液里都打上了南方人的烙印。可在奢华与势利的华尔街，他必须要以这里的游戏规则行事。在哈佛俱乐部的一次午餐会上，他很无奈地向人抱怨：“我是个很努力的人，这里的人粗鲁无礼又冷酷，我现在也有点像这样了。我的北方朋友谈及我的‘迷人’、‘甜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美'嗓音时，我知道我变了，我讨厌这样！" ㊀

他永远也不会忘记，有一次他在中西部的一个机场去租车。租车公司的人表示他没有预订没车可租。他快速冷淡地告诉对方他已预订，并要扣留这家公司的合同。那位女士抬头看了他一眼断定："你一定是从纽约来的。"想到这一幕他就忍不住打了一个寒战，天哪，真的会这样糟糕吗？㊁

1975年春天，罗杰斯开始考虑在纽约为自己物色一处永久居所。此时，美国经济正在衰退的深渊里备受煎熬，市场在哀痛中垂败，房地产市场更是人气惨淡。罗杰斯此前一直居住在曼哈顿上西区西113～117街一带，这个上风上水的地方将纽约最好的建筑和风景尽收眼底，附近的中央公园、远处的哈德逊河、近在咫尺的哥伦比亚大学，一个城市最IN的风水所在之处都在此汇集。但罗杰斯还是希望能到纽约其他地方看看，他要的是一处能彻底扎根，能够配得上自己的"宫殿"般的大宅子。朋友们可以在这里找到安歇之所，他也可以在这里"笑迎天下客"，休养生息。

早在1971年，他就有了要在纽约买房子的想法，但那时他还没有很多钱，因此他一直利用闲暇时间在纽约城里四处转悠。罗杰斯花了6年时间将整个纽约城要出售的房子看了个遍，当他在租住公寓附近的352号看到这栋褚红色联排别墅时，他知道自己心目中的房子找到了！这是一栋始建于1899～1901年的历史古迹，是当时以建教堂、宫殿著称的纽约著名建筑师罗伯特·科恩（Robert D.Kohn）的代表作之一。这幢建筑后来被列入《美国国家史迹名录》（*National Register of Historic Places*），按照美国法律，房子外部不允许更改和毁坏。

最初一位丝绸商将此当做自己在曼哈顿闹市区郊外的一处"行宫"，每逢周末或闲暇时可以来此放松心情。这是纽约较少见的上风上水宅第，房子三面开阔，前面可远眺哈德逊河，后面是花园，还有一个侧院。此后，这栋老宅被转手至罗马天主教会手中，用于教会的宿舍。

1976年，当时纽约的房地产市场已经崩盘了，市场惨淡。他查出了这栋房子的主人，给他寄了封有回邮信封的信。在信中，他问房主人是否愿意卖出这

㊀ ㊁ Roy Reed. For Southerners in New York City, Cater's Rise Helps Them Walk Tall [J]. New York Times. Augest 13 1976.

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

栋房子。有一天，他突然接到这栋房主人的电话，原来房主人是耶稣会的代表，这栋房子目前正在位于西108街的房地产经纪商那里挂牌待售。

房主人顺便简单地介绍了这栋房子的基本情况。这栋带有明显特征的房子给人留下了深刻印象，弓形石灰岩建筑面、原始蒂芬妮天窗、小型升降送货机以及原始的桃花心木和橡木都保存完好。



罗杰斯位于纽约曼哈顿上西区河滨大道的豪宅。（杨青摄于2007年12月）

1977年年初，罗杰斯以107 300美元从罗马天主教会手中买下了这栋五层老宅，成为这栋大宅的第三位主人。教会给了他很大的优惠，“那时我还不是很有钱，教会给了我很大的折扣。”他说，教会允许他在32年内分期低息贷款62 300美元支付这笔钱。但他是个很讨厌欠债的人，到1980年他彻底还清了这笔房款。

如何让这栋百年老宅重现昔日风采，并赋予房子新的精神风貌是罗杰斯一直琢磨的问题。在着手对这栋五层（另有地下一层）老宅的25个房间进行装修时，他已经打定了主意。有人给他介绍了当时颇负盛名的英国室内装饰设计师凯斯·艾尔文（Keith Irvine），这位艾尔文·弗雷明公司的合伙人。

“您想要什么样的装修风格？”艾尔文问罗杰斯。

“我想要住在像圣塔芭芭拉马球俱乐部[⊖]，或者是哈佛俱乐部，或者像伦敦绅士俱乐部那样的地方。你能明白我的意思吧？”他问艾尔文。

“那么您对家具和家居用品有什么特殊要求和爱好吗？”艾尔文又问。

“只要适合这种风格的都可以。”他说。

高贵、典雅、精致是上述这些场所的精髓，艾尔文很快领悟到罗杰斯对家

⊖ Santa Barbara Polo &Racquet Club是一个国际知名的马球俱乐部，成立于1910年，位于美国加利福尼亚州的圣塔芭芭拉，是加利福尼亚州最古老的马球俱乐部，被誉为“美国的地中海风光圣地”的圣塔芭芭拉（Santa Barbara），是一个气候宜人的海滨城市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

装风格的想法，他突然有了个绝妙的主意——在一层桌球室（活动室）里，他向罗杰斯展示了自己此前的得意之作——普拉特酒吧的照片，这是一个类似在伦敦卡迪利大街上那种专供男性VIP会员出入的酒吧。酒吧延伸到地下室，各色奇形怪状的家具和不同年代会员的纪念品混杂交错，挤在酒吧有限的空间里，却并不显得凌乱。有趣的是，从照片上看，这家酒吧的墙面好像从未重新油漆过，只是用不同的石头进行修补，看上去就像鳄鱼皮一样，一片一片的各种样式和色彩与室内混合摆放的家具、纪念品相互映衬。

艾尔文这样向罗杰斯解释，“这是一间从未真正装饰过的屋子，200年前，人们都是将各种零碎儿，包括裱好的油画什么的胡乱扔在一起。”罗杰斯一张一张仔细看过这些照片，照片那种休闲、男性阳刚的特质正好与他的想法不谋而合，他的家里就是要体现这样的气息。他告诉艾尔文：“如果你能让屋里透出这种氛围的话，那就做吧！”㊀

有了罗杰斯的首肯，艾尔文开始将自己的设想逐步实施。他将一层桌球室（活动室）的天花板和壁纸颜色全部弄成不均匀的墨绿色，并开始着手将房子内四处可见的橡木和红木（桃花心木）镶板尽量修复到原来的状态。剩下的工夫，他开始利用风格各异的各类家具装饰房间。古董金属公园椅、爱德华七世时期的搭边屏风、苏格兰书橱、一张镶嵌有马赛克桌面的圆桌、普金㊁休息过的桌子……而罗杰斯在牛津大学求学时期著名的“牛桥船赛”油画系列、牛津大学校园的照片等都被艾尔文用来挂在了墙上。

罗杰斯对房子装修风格的领悟力时常为艾尔文的创作激情锦上添花，两者之间有时甚至达到了惊人的默契。有一次，艾尔文发现了一个罗杰斯的半身像，他将它放在了书橱里，他翻找出一个熊皮帽，直接就扣在了半身像“头”上。这时他又翻出了一个面具和一根管子觉得很有趣，就把它们挂在了墙上。等到他外出办事回来后突然发现，半身像正戴着他刚刚挂在墙上的面具向他“示意”，它的嘴里插上了艾尔文不久前挂在墙上的管子，罗杰斯正在一旁意犹未尽地观赏着自己的“杰作”，两人为此大笑不已。

㊀ John Taylor. Gentleman's Quarters: James Rogers's Beaux-Art Townhouse in Manhattan [J]. Architectural Digest. February 1987.

㊁ A.W.N. Pugin，1812—1852，19世纪英国著名建筑师和建筑理论家，是哥特式复兴的主要代表人物，同时承担装饰和建筑两方面的工作。虽然他的许多观念是激进的，但是有一些是相当保守的。甚至在一件家具上要看得出考古学的精确，并不受任何时期的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

装修是份折磨人的工作，对于艾尔文的创意，有很多时候罗杰斯并不认同，总是在看到的第一时间里难以接受，不过他并不强行否定艾尔文的创意。在装修快完工的最后阶段，艾尔文坚持要在二层主楼梯平台天花板的四周石膏吊顶飞檐上画上炫目的蓝色、金色和红色的图案。看着工人们在天花板上"画花"，罗杰斯心里就开始打鼓："完了，这样弄出来肯定很俗气，而且没啥意义。"可是等到所有工作完工后，当工人们将家具搬进房间再来看这些图案和这些家具时，罗杰斯忍不住惊呼："太棒了！幸好我只是以为不好看！"⊖

为了实现自己生活在"英式俱乐部"里的梦想，罗杰斯在室内装饰上花足了工夫。艾尔文奉命回英国待了10天，这期间他采购了大量的罗杰斯想要的那些"非凡的装饰品"。艾尔文走的前一天，罗杰斯从二楼的窗户爬到屋前的树枝上望着楼下的他，叮咛他一定记得多买些兼收并蓄、折中的家具回来。

艾尔文果然不辱使命，经过他精挑细选采购回的古董家具和装饰物，让罗杰斯的豪宅呈现出自1830年威廉四世时期开始的"大英帝国的辉煌"。威廉四世之后的"维多利亚时代"正是大不列颠与爱尔兰联合王国的全盛时期，无论艺术与国力都在登峰造极之时，这也正是罗杰斯一直苦苦追索的大宅气质。与大部分始建于19世纪早期的英国绅士俱乐部相比，他的宅第所透出的历史深度与厚度更为久远。

这种帝王之气在二层得到彻底的体现。二层被中间的主楼梯平台分隔为三个空间，右边包括中间都是宽大的会客室。新古典主义飞檐镶边气势恢宏，蓝白相间的条状壁纸透出一股军旅气息，墙上油画里扬帆远航的船只将人们的记忆拉回到15世纪末的航海热中。

会客厅左侧两旁巨大的镶红木门柱敞开了一个金碧辉煌的餐厅。一只青铜枝形吊灯从挑梁半镶嵌橡木的格状天花板上垂下，橘黄色的灯光照在文艺复兴时期的长条餐桌上，两旁分列着皮靠背座椅，地上铺的是伊朗基尔曼地毯。对面墙上左边的壁毯来自泰国，中间的红木壁龛上三只中国清代瓷盘井然有序。右边墙上的帷幔自然悬垂，褶皱整齐，一丝不苟。一旁的翼状长靠背椅则来自著名的Cowtan& Tout织物家居。

三楼的主卧室更多了些学术氛围，少了些许军人味道。主卧室呈放着一张

⊖ John Taylor. Gentleman's Quarters：James Rogers's Beaux-Art Townhouse in Manhattan [J]. Architectural Digest, February 1987.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文艺复兴风格的大床，紧挨着床的两边壁纸以著名的克拉伦斯屋㊀四轮马车图案镶边，再衬以暖色刺绣毯的外层镶边。室内的玫瑰花木椅子和长背椅上是Cowtan & Tout的擦光印花棉布。

与主卧室紧邻的是衣橱与浴室，另一边则是书房。书橱壁纸周围用模板印上带有水晶玻璃粉的帷幕流苏，平添了一股浪漫气息。这个主意出自罗杰斯，他一直坚持在房子里用大量帷幕。四层是客房和健身房，靠近健身房客房内满墙的樱桃图案壁纸让人仿佛走进了“爱丽丝的童话世界”。

整所房子里唯一有现代建筑风格的是四层的健身房。这是左边客房之外的一个玻璃屋。无论天花板还是周围的两面墙都是玻璃结构，各种健身器材在玻璃屋内依次排列，房角的桑拿房门外悬挂着温度计，另一面的整幅镜子是健身时测量体型的最好标尺。五层被设计成儿童乐园，罗杰斯当时设想的是有客人带孩子来家里，可以让孩子们有一个开心天地。



五层天花板壁纸很有特色。（杨青摄于2007年12月）

艾尔文用的很多古董家具和装饰看上去都有些轻微的磨损，这样更显出一种历史久远的古韵。门厅的奥布松（Aubusson）㊁地毯非常罕见，但上面却有一处污点，还打了补丁，上面的图案花纹也并不对称。艾尔文买的时候就被告知，这地毯很可能会被弄坏，之后还有可能因此将它剪短。但罗杰斯并不在意客人

㊀ Clarence House 以生产超奢华布料闻名。
㊁ 法国中部地区的一个小镇，世界制毯业中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否会认为这是块有点脏的破地毯，把这块罕见的地毯放在了门厅迎接客人。因为这个创意，艾尔文还给很多沙发、软椅重新换了“外衣”。不过有些他淘回来的本来就很好的古董家具本身就很“原汁原味”，让他很高兴不用给每一个沙发和软椅都重新换上不同的“衣服”了。

当初让罗杰斯感到满意的是，房子窗外就是树，仿佛住在乡村一般。罗杰斯说他喜欢将“乡村”感带进屋里。不过艾尔文建议，对窗户的处理方法是将之与房间融为一体，不然远离了田园牧歌式的树木就削弱了这种感觉，罗杰斯对此言听计从。

豪宅顶层的视野畅通无阻，罗杰斯在上面做了个很大的甲板，不仅有厨房，还有热水澡浴槽、淋浴和桑拿房。每当黄昏来临，他和他的客人们在露台甲板上透过河滨公园和哈德逊河，凝视着远方的落日和天际边新泽西州随落日变换颜色的矮树林。在寸土寸金的纽约，这样的诗意和浪漫并不是每个人都能够享受到的，如今罗杰斯做到了！



顶层露台上可远眺哈德逊河与新泽西州的矮树林。（杨青摄于2007年12月）

“就是因为这个甲板，我更喜欢叫这里‘农宅’或者‘城市之家’。”他说。[⊖] 罗杰斯花了几年时间才将这个“俱乐部之家”完全布置妥当，而在他后来的环球旅行过程中，搜罗各地的奇珍异宝也成了他探险投资以外的一大爱好。还在艾尔文装饰他的宅第时，他就想办法把自己的成长地——亚拉巴马州的同盟旗弄来，插在了门厅转角一对儿19世纪的翼状高靠背皮椅旁的支柱上。后来，通往顶层的小电梯里也挂上了他旅行过程中收集的第三世界革命的政治海报。当他骑摩托车环球旅行经过泰国时，就把一只巨大的柚木象从泰国空运到纽约，让它“站”在了门厅的主窗台上。他在非洲游历时参加了一个酋长俱乐部，并成为唯一的一名白人会员，不久之后这个非洲酋长俱乐部的标志性招贴画就挂在了一层主厨房外走廊的墙壁上。

⊖ John Taylor. Gentleman's Quarters: James Rogers's Beaux-Art Townhouse in Manhattan [J]. Architectural Digest, February 1987.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2月底，有报道称“量子基金”已经狂挫了10%～15%，但在多夫曼面前索罗斯坚持称“量子基金”仅跌了5%。索罗斯告诉多夫曼他痛失罗杰斯，他坚称他们之间的争执只是“一件小孩子间的事儿”。他也将证明罗杰斯走后他能以自己的方式引领“量子基金”远航。但接近索罗斯的人则坚信，两者之间的冲突有很深的鸿沟。

第9章 恩断义绝

绝密分手档案

究竟是什么原因让一对曾经亲密无间、所向披靡的“黄金搭档”从此一拍两散、各奔东西呢？究竟有怎样的恩怨纠葛，令“量子基金”的掌门人彼此间多年老死不相往来？究竟又有怎样的隐情让一对曾经创造了“华尔街传奇”的对冲基金宗师从此恩断义绝，视对方如仇人呢？

多年以来，对于为何离开“量子基金”，罗杰斯对外的解释一直是自己“希望尝试不同的生活方式”，而索罗斯在多个场合里对此的演绎是：“他喜欢我们的合伙关系，不希望外人加入。他非常尊重我的批评，但不能忍受他的手下批评他。一旦这些人真正发挥效力，他会摧毁他



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们，造成很不愉快的工作气氛……于是我们的合作关系破裂了。”[1]几乎所有的媒体对此事件的描述都罕见地趋同，一致认为“两人基于不同的人生理念才分道扬镳”。

对于当年与索罗斯散伙的真正原因，过去的29年里，罗杰斯一直三缄其口、保持沉默，即便他的前合伙人在多种场合里和自己的著作中屡屡影射他的种种不是时，他同样以缄默应对。

如今，是时候揭开谜底了！是时候让尘封了29年的这份绝密档案重现在人们面前，让后人真切地感知29年前这对曾被誉为“华尔街传奇”的黄金搭档之间的恩怨纠葛，也让人们有机会了解到金融大鳄们人生历程中不为人知的一面。历史终归是历史，其间的是非功过永远留待后人去评说！

往事不堪回首，在与笔者反复多次的深入交流后，直到2009年，罗杰斯首次打破沉默，披露了发生在29年前那段令他永远难以忘怀的艰难岁月。

不和谐的阴影总是在某个令人意识不到的出口悄无声息地乍现。凭借着对市场准确的判断力和独特的历史透视眼光，这对对冲基金双煞在华尔街声名鹊起，“量子基金”（即“索罗斯基金”）的规模日益壮大，仅靠原有的五六位助手已经难以担负每天如此繁重的工作，公司急需更多的人手。

公司创立之初，由于基金规模小，一两个秘书就可以搞定，人员问题并不迫切。1978年，当“索罗斯基金”的规模达到1.03亿美元时，引进人才才成为燃眉之急。此外，随着索罗斯和罗杰斯两人的声名远播，越来越多的精英纷纷慕名而来。最无耐心在自己并不擅长的人员管理上耗时间的索罗斯一开始就将人员招募和分析师培训的工作全部甩给了罗杰斯，但在最终决定人员去留的环节上，他依然要亲自过目。

在何种人才能为“索罗斯基金”所用方面，两者有不同的态度。不过，索罗斯和罗杰斯一致认为入选人员与华尔街的关系越少越好，最好是一点关系都没有，哪怕是新手都可以！两人一致认为华尔街的看法基本都是些随大流的庸俗之见，“索罗斯基金”之所以能多年来保持长盛不衰的秘诀就是他们的与众不同，从不与华尔街的观点“同流合污”。他们需要能独立思考、有天分、不随波逐流的人和他们一起再创辉煌。

---

[1] George Soros, Byron Wien, Krisztina Koenen. Soros on Soros: Staying Ahead of the Curve [M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年来在市场上攻防坚守的经验让罗杰斯在招募员工时比较倾向于那些聪明、品质好且对华尔街知之甚少的分析师。尽管自己曾是耶鲁和牛津等名校学子，罗杰斯对于应聘人员的能力更甚于对名校出身的看重。

同样是伦敦政治经济学院高才生的索罗斯却比较认同名校毕业生的“金钥匙效应”，在他看来，能够从名校混出来的人，其本身的能力就不会太差。接下来是如何培养和塑造的问题，所谓天分要比品质重要得多。他自己也坦承并不善于判断品格，更擅长判断股票。他对历史的判断远比对品格的判断要精准得多㊀。

分歧在不知不觉中慢慢积累，最初招募的几位分析师上岗后，工作跟不上的状况一再出现。对此，索罗斯的解释是：“罗杰斯似乎对我很迷恋，对他来说，我好像是一种父亲的角色。我们的合作是排他性的关系，任何人都不能插进来。”㊁

在罗杰斯的记忆里，索罗斯招聘的这些分析师，他们推荐的股票总是让“索罗斯基金”的投资账户出现亏损。“尽管他认为他们不错，我早就预料到事情并非他所想象的那样，结果证明是他错了。其中有个叫丹尼尔·费弗（Daniel Pfeiffer）的分析师，我记得他几乎总是错。”

索罗斯从不认为自己挑的人有问题，他告诉《金融大鳄索罗斯传》的作者迈克尔·考夫曼，罗杰斯会定期从没有华尔街经验的女性中寻找一些职员，罗杰斯似乎也喜欢主导培训，但当这些职员在“索罗斯基金”工作了几年，正要发挥生产力时，“他就把他们赶走”。在他自己的著作中，索罗斯对此的解释是：“我们招了一些非常有天分的人，他们并不是完全没有经验，只是经验有限。而当他们开始学习，开始和吉姆讨论时，他就不能忍受来自下属的批评。”索罗斯认为，罗杰斯非常尊重别人对自己的批评，从未对索罗斯的任何批评感到不满。但如果是下属的批评，会让脾气反复无常的罗杰斯的自尊心受不了，于是当“这些人真正开始发挥生产力时，他会将他们摧毁，造成很紧张的工作环境。我们也失去了刚刚能够胜任工作的人才！”㊂

不过这种观点在罗杰斯看来却截然相反。罗杰斯告诉笔者，索罗斯从未提

㊀ George Soros, Byron Wien, Krisztina Koenen. Soros on Soros: Staying Ahead of the Curve [M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6.

㊁ 迈克尔·考夫曼. 金融大鳄索罗斯传[M]. 王柏鸿，译. 上海：上海人民出版社，2002.

㊂ 同㊀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及自己对待公司女下属的态度，他在不同场合都曾暗示罗杰斯喜欢培训毫无华尔街经验的女性。但当初两人接受媒体采访时，他一直强调他们不希望应聘者被打上华尔街烙印，在他眼里华尔街的分析师基本只会重复错误。

不过，相对于一个单身富有、年轻有为，正是华尔街上炙手可热的投资明星而言，即便罗杰斯身边有女朋友在，也完全可以想象依然会有众多对他艳羡好奇，希望能与他一结秦晋之好的女性向他靠拢。可是，正在婚姻围城里突围的索罗斯需要的是怎样的安慰呢？㊀

终于有一天，索罗斯玩得有些过火了。他与一名女职员外出风花雪月的事情迅速在公司里传开，办公室里士气低迷，气氛尴尬而沉闷。职员们大多无精打采，大多数人窃窃私语，对此感到不满，没有谁知道他们之间到底都发生了些什么，但这种怪异的工作方式确实让大部分人感觉很不爽，尤其在女职员们看来，老板与女下属的这种特殊关系，更是令她们士气低落。难道非要依赖如此“潜规则”才能在办公室里“上位”吗？

一切似乎顺理成章，索罗斯招募的这些女职员后来纷纷离开了“索罗斯基金”。据罗杰斯回忆，其中至少有三位仍在这一行当中。“我知道有一个和他有关系的女职员后来以他的名义，自己开了家公司，也许是他帮她开的公司吧！”

另一些被索罗斯称为“非常有天分的人”却在罗杰斯离开“索罗斯基金”后，被索罗斯无情地炒掉。“我从不介意批评，他雇的人只是重复华尔街的说法，因此总是出错。我离开那里后，他们当中没有一个人继续跟着他干下去。尽管当时我已离开，他还是把他们解雇了。我所知道的是，他雇的人中有一个目前尚在狱中。”29年后，罗杰斯首度开腔，告诉笔者当年不为人知的秘密。

“索罗斯基金”人才的高流失率在罗杰斯走后成为华尔街上的一道“靓丽”风景，不少对冲基金经理都对此记忆深刻。曾在索罗斯手下工作过15年的朱肯·米勒透露，索罗斯雇用过很多人，又迅速把这些人解雇，这点让朱肯·米勒上任时倍感压力㊁。

面对人手紧缺和新员工不能进入工作状态的状况，两个人曾商量试图寻找

㊀ 1978年索罗斯与第一任妻子分手，当天遇见第二任妻子22岁的苏珊·韦伯。Robert Salter. Soros: Unauthorized Biography, the life, Times and Trading Secrets of the World's Greatest Investor [M]. McGraw-Hill. ISBN 0786312475.

㊁ 迈克尔·考夫曼. 金融大鳄索罗斯传[M]. 王柏鸿，译. 上海：上海人民出版社，2002.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解决办法。1978年，索罗斯和罗杰斯到蒙特瑞（Montery）参加美国电子协会年会（American Electronics Association）时，索罗斯提出了一个“三步走”的策略，即第一阶段由两人联手组成一个团队，一旦这一方法失效，进入第二阶段，组成一个没有罗杰斯在内的团队，如果还不成功，接下来进入的第三阶段将是没有索罗斯在内的团队。为了准备即将实施的“三步走”策略，1978年年底，“索罗斯基金”更名为“量子基金”。按照索罗斯的说法，这个名字来源于诺贝尔物理学奖获得者、量子力学之父海森堡，对量子力学理论非常着迷的索罗斯为基金取了这个名字，其意在于预祝“量子基金”能像量子一样跳跃成长、迅速壮大。

有趣的是，对于索罗斯的这番说法，罗杰斯并不认同。在29年后，当罗杰斯首次从笔者的描述中得知索罗斯有关“三步走”策略的说法时，他对此感到非常惊讶：“我对此一无所知，这些事情从未有过。直到现在我从未看到或者听说过这样的说法，他说的那些事根本就没发生过。”他表示，两人确实在蒙特瑞进行了一番长谈，但内容有关投资和基金名称的变更问题，与原有基金名称相比，“量子基金”显得更中性，去掉了个人色彩。

尽管如此，招募新人方面存在的分歧意见并未影响到两人的合作关系，“量子基金”的员工最初只有3个人，到1979年时，“量子基金”的人员已是6年前的3倍。除了3位秘书外，索罗斯和罗杰斯手下的分析师和助手从未超过8位。

1978年年底至1979年年初，两人抓住科技股浪潮狠赚了一笔。索罗斯坦承，这是他平生第一次，也是唯一一次对准科技股扣动扳机[⊖]。罗杰斯最先有这个想法，他认为全球科技领域将从模拟时代转变为数码时代，他看空那些模拟类公司，而索罗斯却对做多更感兴趣。此时科技股门前冷落，分布数据处理业务如火如荼，但其股票市盈率低得令人心碎，只因市场增长太快，以至于现有的供应商根本无法保持其原有的市场份额。

另一方面，投资者害怕业界巨头介入这一市场，会直接将这些新兴公司灭掉。投资者的这种担忧顿时断绝了这些新兴公司从外部融资的通路，它们只能倚仗企业内部产生的现金流供发展之用。这种单腿走路的办法显然不能满足企业快速发展的资金需求，小企业的困境又为行业巨头夺回市场打开了缺口。索罗斯认为，一旦投资者意识到新兴企业的这种资金饥渴和其发展潜力进而采取

⊖ George Soros, Byron Wien, Krisztina Koenen. Soros on Soros: Staying Ahead of the Curve [M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动时，潮涌的外部资金很快就会将科技股轰上天，此时“量子基金”只需静静等待收获巨额利润的喜悦。

这对对冲基金界的绝代双骄在1978～1979年继续将“华尔街传奇”演绎得出神入化。1978年，“量子基金”狂涨了55.1%，基金规模已增至1.03亿美元。到1979年，“量子基金”涨势难抑，大赚59.1%，基金规模逼近2亿美元，达1.78亿美元㊀。索罗斯的有朝一日能操盘全球最大对冲基金的梦想正逐渐走向现实。

“量子基金”利用大量杠杆操作带来惊人利润的同时，也令两位基金管理人承受了巨大的心理压力。大量利用杠杆意味着投资高度集中，基金经理必须具有钢铁般的意志和强大的自信心才能在瞬息万变的市场中把握基金之舵，不让它有任何细微闪失。比如，“量子基金”用4倍的杠杆操作，这意味着一旦基金的投资组合亏了10%，其股本就要亏损50%，而当初索罗斯给基金设的最低止损为20%，这一损失显然远远超过了“量子基金”的最低止损。更何况“量子基金”有时操作债券时的杠杆竟高达50倍，这意味着他们的投资组合哪怕是1%的微小亏损也会让基金经理人苦不堪言。

每一位对冲基金经理都曾有过在投资组合涨跌之间被反复煎熬、反复烘烤的痛苦经历，只要投资组合跌幅超过20%，任何一位对冲基金经理都会立刻手足无措。索罗斯和罗杰斯执掌的“量子基金”是那时华尔街的一面旗帜，但这并不意味着两人可以高枕无忧，不必承受巨大的心理压力，相反，索罗斯时不时无缘由的剧烈背痛就是对投资组合出现状况的一种生理反应。索罗斯的儿子罗伯特曾透露，他在很小的时候就知道父亲突然改变仓位有一半是应用所谓的市场理论都是胡扯，这种反应基本没有什么理性可言，纯粹是因为突然背痛起来，这种身体的警示促使索罗斯立刻做出换仓决定㊁。

正像市场有牛熊市之分，对冲基金经理人的业绩也有高低潮的说法。有些杰出的对冲基金经理人可以保持稳坐数年江山而屹立不倒的辉煌战果，不仅可以给投资人高额回报，同时也让自己赚得盘满钵满；也有不少对冲基金经理人难免要走进“花无百日红”的低潮阴霾，需要调整很长一段时间才能重出江湖；有些对冲基金经理干脆就在市场无情的虐杀中自生自灭了。在这条充满了利益争斗，一切以数字论成败的街上，人们永远只为胜者喝彩，而无人体会败

㊀ Robert Salter. Soros: Unauthorized Biography, the life, Times and Trading Secrets of the World's Greatest Investor [M]. McGraw-Hill. ISBN 0786312475.

㊁ 迈克尔·考夫曼. 金融大鳄索罗斯传[M]. 王柏鸿，译. 上海：上海人民出版社，2002.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者哀伤！

掐指算来，从最初的“双鹰基金”到现在的“量子基金”已走过10个年头，罗杰斯闯荡华尔街已有12年。这12年里，他不曾休过一天假，有过两次失败的婚姻，谈过数位女友，结局都是无疾而终。每天繁重无休止的工作渐渐让罗杰斯有了隐退之意，他发现他的财富与他的体重成正比。每天除了外出参加会议外，成天坐在办公室里，让他的脂肪经年累月堆积，后来他看上去像一只胖胖的企鹅。尽管没人在意他的胖瘦，简也不在意，但他内心里可不想有这身肥肉。

他想要过不同的生活，希望去看看外面的世界，这种梦想从他当初作为德莫普利斯市“国际钥匙俱乐部”的代表去加拿大开会的时候就有了。后来他去了牛津，也去欧洲各地游历了一番，这种看世界的渴望愈加强烈。多年参加宝马摩托车俱乐部的活动，每次开车外出兜风时，他就有一种渴望大自然，渴望自由的冲动。

从德莫普利斯到纽约，12年来，罗杰斯完成了从一个南方乡村的乡巴佬到在华尔街上享有盛誉的“投资大师”的完美蜕变。他希望自己的人生能有更多辉煌，但并不局限于这条街上。往事历历在目，回忆起当时的情景，罗杰斯说：

> 我不希望等到我75岁了，早上一睁眼还要到前线冲锋陷阵。我并不希望人们只是把我当个投资者来评头论足，我希望能体验不同的生活方式。我有很强烈的冒险欲望，我梦想了很多年骑摩托车去环游世界，所以我决定在1979年秋天离开“量子基金”，开始新生活。那年10月，市场遭遇暴跌，我们的基金却在暴跌中扬帆远航，真是太棒了！索罗斯极力说服我留下来，于是我决定再多干一年。

1979年10月6日，遭受通货膨胀与巨额赤字围剿的美联储召开了一次特别会议。在这个令投资者意想不到的周六夜晚，时任美联储主席的沃尔克决定将美联储的贴现率⊖由已经很高的10%再度抬高到12%，允许联邦资金利率有更大的

⊖ 贴现率又称门槛比率或资本机会成本，是将未来支付改为现值所使用的利率。常用于票据贴现。企业所有的应收票据，在到期前需要资金周转时，可用票据向银行申请贴现或借款。银行同意时，按一定的利率从票据面值中扣除贴现或借款日到票据到期日止的利息后，再付给余额。贴现率的高低，主要根据金融市场利率来决定。当需要控制通胀时，央行常提高贴现率，商业银行会减少向央行借款，银行准备金减少，其利率将会提高。当经济萧条时，商业银行会增加向央行借款，准备金提高，利率下降，货币供给增多，进而达到稳定经济的目的。一般贴现率小于市场利率，目的是防止银行利用两者之差进行牟利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动，即在5%的幅度内波动，这远远超过了原有规定的1.25%范围内调控的尺度，同时对银行的一些可控制负债规定了8%的法定准备金率。

美联储的决定意味着美国政府长期以来坚持的利用利率控制通胀的政策转向利用货币增长控制通胀的政策，这一更为严苛的紧缩政策立刻将道琼斯指数推向深渊，华尔街再次于惊恐中“血流成河”，投资者心惊肉跳地看着股价飞身坠落。这一重大政策的推出将美国的商业银行优惠贷款利率推高至20%（1980年12月高达21.5%），投资被抑制，美国又一次陷入经济危机中。

而此时“量子基金”的成绩却好得超乎想象，他们借助市场暴跌大量做空，在分享胜利的喜悦中，索罗斯极力游说罗杰斯留下来，他的理由是，市场既然这么好（对他们赚钱而言），他们这对无敌搭档今后还会赚更多的钱。架不住索罗斯的挽留，还沉浸在市场丰厚回报甜蜜中的罗杰斯答应再干一年。

但当一个人能够神话般的坐拥如此多的财富时，就会有人开始质疑这钱是否来得光明正大了。1979年年底，美国证券交易委员会（SEC）在纽约的联邦地方法院起诉了索罗斯，指控他操纵股市，有欺诈行为，违反了联邦证券法有关的反操纵条款。

根据SEC的指控，索罗斯在1977年10月11日，总部于加利福尼亚的非营利公司——弗切尔·琼斯基金公司（Fletcher Jones）在市场上公开出售“计算机科学”（Computer Sciences）股票的当天，索罗斯通过大量抛售“计算机科学”股票，促使该股股价下挫了50美分。据称，索罗斯急切地催促经纪人大量抛售该股股票，当天，经纪人共卖出了“量子基金”所持有的40 100股中的22 400股，占当天该股成交量的7成[⊖]，如此巨量卖单足以对该股股价造成毁灭性打击。

SEC 同时指出，当天收盘后，该股之前公告的股价在原有基础上“被人为地压低”，终盘仅报收每股8.375美元。此前，弗切尔·琼斯基金与承销商之间曾在1977年6月约定以公开报价方式向公众出售150万股“计算机科学”股票，另有150万股股票则以公开出售该股当天的收盘价卖给计算机科学公司。因此，SEC指控索罗斯涉嫌操纵股价可能导致琼斯公司损失了750万美元。

根据SEC的指控，“量子基金”此前已分别从承销商和其他经纪人手中低价买进了15.5万股和1万股“计算机科学”股票。而在该股公开出售之后的那个月，

⊖ Robert Salter. Soros: Unauthorized Biography, the life, Times and Trading Secrets of the World's Greatest Investor [M]. McGraw-Hill. ISBN 0-7863-1247-5.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯陆续挂出了另外75 000股“计算机科学”的买单托市，以确保该股股价保持在每股8.375美元或者更高的价位，并诱劝他人买入该股。

对于SEC的指控，索罗斯既不承认也不否认，并签署了《同意判决书》(consent decree)，因此这个案子很快就结了。索罗斯对此的解释是和SEC打官司会花去他大笔银两和时间，他没工夫在这上面耗时间和精力。1981年他在接受《机构投资者》采访时这样为自己的行为辩护：“SEC不相信有人可以不搞鬼而像我玩得这么好，所以他们总要找些证据对此加以印证。”㊀

在SEC的指控中可能蒙受750万美元损失的加利福尼亚州弗切尔·琼斯基金公司也向法院起诉索罗斯，声称因股价下跌遭受巨大损失。最终，索罗斯赔偿了弗切尔·琼斯基金公司100万美元完结了此宗诉讼。

事实真的如索罗斯所宣称的那样“不愿费神打官司”吗？一直以来，索罗斯是被公认的华尔街少有的没有“原罪”，靠正当交易光明正大赚钱的金融投资者。随着这宗官司的浮现，一个弥天大谎在罗杰斯面前揭开，他不得不在道德与情感的惊骇中，努力平复自己的心情，迎接随后的多个惊天变故！

就在索罗斯被SEC起诉时，罗杰斯力主索罗斯一定要和SEC打官司，以证明自己的清白。每个人都清楚，如果索罗斯最终签下《同意判决书》，将使“量子基金”蒙羞，两人多年来创造的对冲基金传奇很可能受此事影响，会被人认为是利用不正当手段才获得如此辉煌的战果。这对于视身家清白为生命，尤其不喜欢靠类似打听内幕消息等偏门赚钱的罗杰斯而言，莫过于人格上的侮辱！

这是1980年春天一个并不平静的日子，索罗斯准备去美国联邦地方法院上庭，等待最后的判决结果。临走前，罗杰斯问他：“万一结果下来认定你有罪，你打算怎么办？是认同他们的判决还是和SEC打官司？”

索罗斯告诉罗杰斯，他准备签《同意判决书》。对索罗斯的这一做法，罗杰斯感到非常不理解，他问索罗斯：“为什么你要签《同意判决书》？为何不去上诉？如果我是你，我就去打官司！”他试图说服索罗斯不要去法院签《同意判决书》，而应该努力争取上诉，去和SEC打官司！

罗杰斯没有想到，索罗斯随后的回答令他惊骇不已，索罗斯告诉罗杰斯他准备签，因为他做了。

感到无比震惊的罗杰斯反问索罗斯：“你疯了？乔治！你都干了些什么？我

㊀ Anise Wallace. The world's greatest money manager [J]. Institutional Investor. June 1981.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真不敢相信这是你说的，天哪！我们根本没必要这样做，我可不想卷进这种事情里，我的名誉可比100万美元值钱得多！”

但索罗斯此后的回应彻底将罗杰斯打入冰窖，“他的回答再次让我感到震惊，他说‘我的（声誉）可一钱不值！”回忆起当时的情景，罗杰斯依然难以平静。

他一直不知道索罗斯竟然在1977年10月干了这件根本不需要干的事情！他们完全有能力不靠这种方式赚钱！这位他一直深深信赖的合作伙伴直到东窗事发才将事情和盘托出，而这一刻，事实真相的残酷让他有一种被欺骗的出奇愤怒！他不知道在过去的岁月里，还有多少这样的事情发生过。而这位他如此信赖的搭档还有多少事情瞒着他，让他成为那个最后才知道真相的人。他也不知道将来他是否还要遭遇类似的诚信危机。他没有答案，也无法想象！只觉一股寒气直袭背心，让他感到透心凉意！

罗杰斯没有想到，在1980年洋溢着希望与生机的春天，他的人生却遭遇到最意想不到的变故。此刻，从他办公室宽大的落地窗向外望去，中央公园里草莓园的草莓正娇艳欲滴，等待着淘气的孩子来摘取。游人们泛舟湖面，更有人在草地上铺上垫子享受野餐会的美味，享受难得这明媚春光。到处绿树繁荫，姹紫嫣红，呈现出一派春天的热望。

而在哥伦布转盘广场10层的“量子基金”办公室里，罗杰斯和他的合伙人之间却日益疑云密布，风萧雨寒。索罗斯签署《同意判决书》后不久，一个偶然的机会，罗杰斯碰见一家对冲基金经理，对方向他透露了“计算机科学”案子的真相。原来早在1977年6月，弗切尔·琼斯基金与承销商签订销售“计算机科学”股票的保密协议后不久，一位获知内情的对冲基金经理向索罗斯透露了这一内幕消息，索罗斯随后开始大肆低价收购“计算机科学”股票。10月11日当天，索罗斯成为琼斯公司大量卖单的接盘者，而弗切尔·琼斯基金却蒙在鼓里，对此毫不知情。真相非常明了，对于一家拟大量购买某只股票的对冲基金而言，尽可能地压低买入价是赚取超额利润的最根本保证。10月11日当天的巨量卖单自然引起了SEC的关注，在SEC随后对该案两年的调查中，有关证据一一浮现。

直到此时，对索罗斯是否涉嫌操纵股价还有些将信将疑的罗杰斯才翻然醒悟，他合作多年的老搭档当年真的这么干了！这让他不由得心生寒气，他不知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道过去的岁月里是否还有这样他不得而知的隐情，也不知道今后还会不会有类似这样的事情发生。对他而言，唯有离开这是非之地，才能避免将自己无端地卷入这些不清不白的纷争中。

在跟笔者的交流过程中，罗杰斯曾反复强调，自己非常反感所谓的“内幕消息”，他认为但凡违法的事情最好不要心存侥幸地去尝试，他的能力完全不需要靠这些旁门左道去赚钱，他也不认为这种方式是赢得财富的最佳途径。

接下来的日子，事态的发展似乎完全失去了控制，一件件有关索罗斯涉嫌不端交易行为的消息接踵而来。负面消息在一段时间内集中爆发，各种矛盾主体的合力围剿，将这对曾经亲密无间的黄金搭档送上了彼此对立决裂的竞技场。人世间的机缘又有谁能参透，了然于胸呢？

1980年4月间，罗杰斯突然从公司开出的工资单上发现了一笔“顾问”费，他问索罗斯此笔费用的出处：“乔治，你知道这是怎么回事吗？我们为什么会有这笔‘顾问’费？公司什么时候请过顾问？”索罗斯对此的解释是，在一家被收购的石油公司内有人愿意为他提供更多的并购信息，他需要向对方支付一笔不菲的“顾问费”。

罗杰斯突然想起此前确实有人曾建议他们买入这家公司的股票，而他们当时也的确买入了这家石油公司的股票，难道这里面会有什么不同寻常的隐情吗？答案很快浮出水面，就在他要离开“量子基金”时，他们正好逮住了这家伙，原来“量子基金”当时从市场上买入的那家石油公司的股票正是从这家伙手中脱手的。事情真相大白，“索罗斯对违背公司操作规程的事情视而不见，置之不理，只是因为此人为公司提供了石油公司的信息”。多年之后，罗杰斯首开金口，告诉笔者当年的隐情。所有这一切让他极为反感的内幕交易行为，终于促使他下定决心离开“量子基金”，他不能再待下去了，他要过一种新的人生。

1980年5月初，就在罗杰斯准备离开“量子基金”时，更令罗杰斯心惊胆寒的事情发生了。他听说索罗斯在伦敦花大价钱雇了一家公司，利用虚假账户帮他申购英国公债。这是英国政府发行的公债，因此对每一个申购账户都有极为严苛的限制。他不知道索罗斯为何要这样做，在他看来根本就没必要去冒这个风险。“突然之间，他已经开始做这些我们从未做过或者根本没必要做的事情，那时我知道我不能再待下去了。”他告诉笔者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他不能再等了，最后摊牌的时刻终于来临。那天晚上，他与索罗斯之间发生了一场激烈的争执。“乔治，我跟你说过只多待一年，现在我不想再待下去了，我想换一种生活方式。你看什么时候能清算一下我在公司的股份？”他向索罗斯辞行。

听到罗杰斯要离开，最初索罗斯心生诧异，极力挽留。“我们不是合作得很愉快吗？为什么突然要走呢？伙计，你不是答应再多干一年吗？”

“乔治，我说过我不想卷入那些事情里。我想休息一下，重新考虑下一步的人生该怎么走。”罗杰斯告诉这位曾经的搭档。

“吉姆，你走了，我们的投资组合怎么办？没有你在，我不知道该怎么打理这些组合，你不能就这么走了！没有你在，我应付不过来。你不能这样中途撂挑子！”索罗斯极力挽留，言语之间忍不住有些恼怒。

面对索罗斯的极力挽留，罗杰斯也铁了一条心——坚决要走！“乔治，不管你怎么说，我真的不想再待下去了。我已经决定了，要开始另一种生活！我还有很多梦想没有实现，我不希望自己的人生一成不变。”

眼见无法留住罗杰斯，索罗斯也恼了，他表示：“没有我的允许你不能走！如果你真这么走了，你休想从我手里拿到一分钱！”这位有着浓郁救世情怀的“上帝”大为光火，还从来没有一个人敢如此执拗地置他的建议于不顾，完全不理会他命令式的说服与劝阻。

就这样，这对合作了10年，在华尔街所向披靡的对冲基金风云人物终于在不信任和巨大的矛盾纷争下谈崩了——分手已不可避免！正所谓“天下没有不散的筵席”，只不过，这样的不欢而散是大家都不愿意看到的结果！

但更意想不到的事情继续上演。第二天，罗杰斯没有再去哥伦布转盘广场10层的办公室上班，从这一天开始，他永远离开了“量子基金”。几天之后，当他打电话给索罗斯准备去办公室清理自己的东西时，他被对方告知，索罗斯已没收了他所有的文件：“你别想再到‘量子基金’的办公室来，这门可不是你想进就进想出就出的。”

更令人意想不到的是，索罗斯强硬地拒绝兑现罗杰斯辛苦多年挣来的合伙人股份以及“量子基金”多年的利润提成！昔日无话不谈的合作伙伴瞬间成为势不两立的“仇人”，这样的惊天逆转唯有经历过的人才会有深刻的体会。

还没等罗杰斯质问对方，索罗斯就冷冷地挂断了电话。愤怒立刻席卷罗杰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯的全身，他那些辛苦多年积攒的文件和资料顷刻间就被索罗斯给没收了？他要这些文件干什么？他有什么权力擅自查封他的文件？这简直是土匪抢劫！人怎么可以突然变得这么无耻？很长时间他才努力让自己平静下来。他知道此时与索罗斯继续理论下去根本于事无补，要想保护自己的权益不受伤害，他唯有给自己找一位律师。

在了解了事情经过之后，罗杰斯的律师告诉他，索罗斯完全应该支付他在“索罗斯基金管理有限公司”的股份和他多年的利润提成。律师很快与索罗斯接洽上，他正告索罗斯：“如果您拒绝支付我的委托人罗杰斯先生在贵公司的股份和他多年的利润提成，我们将起诉你！”

索罗斯很清楚一旦他与罗杰斯对簿公堂，所有他们之间的争执及其背后的原因都将再次在阳光下接受检验，他显然不想把事情闹大了。1980年5月底，在律师的力争下，罗杰斯终于拿回了自己在“量子基金”的所有股份。5月的最后一天，他清空了所有“量子基金”的股份。这一天，带着淡灰色玻璃框宽边眼镜，穿着条纹衬衫的罗杰斯，在黑色休闲西服的映衬下，露出孩童般的笑容，他在支票上背书他已经收到了清空量子基金所有股份的钱。

6月初，他将这些钱存入银行户头。就在他存钱时，他特意拍了一张照片以示留念。此时的他，圆圆的下颏与粗粗的脖子连在一起，脖子与下巴之间大约三四层的“救生圈”让人联想到企鹅的憨态，他不再一边倒的短发意气风发地向上翘起，仿佛在憧憬着即将来临的自由新生活。在这张照片背面他写道：“卖空‘量子基金’股份后存入支票，1980年6月。”这让人不由得想起对于他而言，6月初的这一天是个值得纪念的日子！是的，如果说此前他不再去办公室上班只是在形式上告别了“量子基金”，那么从这一天起，从他悉数卖掉“量子基金”的股份，拿到自己应得的大把美金的那一刻起，他已经在精神上和资产上彻底与“量子基金”做了一个了断，那些曾经有过的光辉岁月已经成为历史，他的人生从此翻开了另一段多彩的新篇章。

罗杰斯从不与人谈论当时他究竟在“量子基金”挣了多少钱。罗杰斯后来告诉笔者，他的外婆从小就教育他不要在人前露富，也不要与人谈论自己赚了多少钱，更不要跟人说自己花了多少钱。他一直恪守这一家规，鲜少在人前“秀”富，对于在“量子基金”的收入他从未发表过任何意见。不过，据当时的金融媒体估算，罗杰斯离开“量子基金”时，他在公司20%的股份及所有利润分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为1 400万美元，而在索罗斯基金管理公司占8成股份的索罗斯当时的利润提成总额为5 600万美元。

随后的日子里，他的律师不断与索罗斯交涉，一直都在为争取拿回他的那些被“没收”的文件资料而努力。直到两年之后，他才接到索罗斯的电话。这位曾经的搭档通知他的律师，当年他的那些被没收的文件被藏在纽约西南部布鲁克林地区的一个仓库里，现在他可以拿走“它们”了。这些文件终于重见天日，物归原主了，他兴奋地立刻就赶往布鲁克林地区的仓库，搬回了这些过去岁月里曾经陪伴他的珍贵文件与资料。

29年后，当罗杰斯首次向笔者披露当年这段不为人知的过往时，笔者问他：“当时有人知道你们之间的这些事吗？”

“我不太清楚，我正追逐自己的新生活，我要做的事有很多，远比谈论他重要得多！”罗杰斯表示。

“索罗斯后来曾跟媒体提及，有一次他因为写书给你打电话要查找一些资料，结果被你断然拒绝。他说类似的事情还发生过，是这样吗？”

“我不知道。这都是很久以前的事情了，我根本就没这方面的线索。对我而言这些并不重要，如果他要这么讲，他肯定会这样做的。自1980年后我从未读过任何有关他的东西，对他也不了解，（当时）我所知道的是要找一位律师拿回属于我的东西和我的钱！”

多年之后，索罗斯在自己的著作中坦承，20世纪70年代末对他是一段“相当狂乱的时期”。在这一时期，他不仅和罗杰斯决裂，也与自己的第一任妻子分手。他认为自己在这段时间人格经历重大变化，其间还去看过几次心理医生[1]。

《机构投资者》指出，索罗斯1980年获得的成功在很大的程度来源于做空英国公债。索罗斯以低价买入近10亿美元的英国公债，并在高点卖出，此次投资令他进账1亿美元[2]。而在1980年，索罗斯的身影曾出现在英国银行，他在英国公债上的收益颇丰引起了银行的关注，因此被请去做有关通过紧缩银根重振金融市场的演讲。

---

[1] George Soros, Byron Wien, Krisztina Koenen. Soros on Soros: Staying Ahead of the Curve [M]. John Wiley & Sons, Inc. ISBN 0-471-11977-6.

[2] Anise Wallace. The world's greatest money manager [J]. Institutional Investor, June 1981.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于索罗斯涉嫌不端交易行为的指控此后又有两宗，根据美国媒体报道，1986年，美国证券交易委员会再次指控他超越权限交易，这一次索罗斯同样在《同意判决书》上签了字[㊀]。

2002年12月21日，经过14年的调查后，法国法院宣判索罗斯涉嫌内幕交易罪名成立，并对其罚款220万欧元（当时相当于230万美元）。检察官认为索罗斯在此项交易中渔利，索罗斯对此判决坚决反对，认为该判决毫无理由，并准备上诉。检察官指控索罗斯于1987年，利用机密信息为其于1988年成立的“量子慈善基金”购买了前四大法国国有控股公司的股份，这些股份当时总值5 000万美元。与索罗斯同时被起诉的另两位被告则被宣告无罪，一位是法国财政部的前高级官员53岁的简（Jean-Charles Naouri），另一位是64岁的法籍黎巴嫩人萨曼（Samir Traboulsi）。索罗斯在此前的一个场合曾表示：“我一辈子都在这一行干，我想我很清楚什么是内幕交易，什么不是。”[㊁]对于索罗斯其人，著名的基金经理巴顿·比格斯（Barton Biggs）曾在自己的书中这样描述道：“尽管索罗斯是位备受尊重的投资者，但他也以专横跋扈和事后诸葛亮著称。”[㊂]

《机构投资者》曾在“索罗斯真值1亿美元吗？”的文章中对此评说：“尽管索罗斯在投资领域的成就首屈一指，并为此发了大财。但他的成功看上去并不那么磊落，甚至充满争议，和罗杰斯的分手以及最近的离婚为他敲响了警钟。一个比较普遍认同的观点是索罗斯跟谁都不亲。‘索罗斯很友善，但他不是朋友。’一位基金经理这样表述。”

罗杰斯与索罗斯无疑是20世纪70年代华尔街永不陨落的神话。两人联手在对冲基金的世界里，将“量子基金”的“印钞功力”发挥到了极致。

1973年9月，两人自立门户开张时，“量子基金”仅有1 200万美元，一年之后，基金资产即增至1 500万美元。道琼斯指数从1973年1月到1974年12月却下跌了41.9%。1975年，“量子基金”资产增至2 000万美元；1976年，“量子基金”猛涨了61.9%；到1977年，道指下挫了13%，而“量子基金”却逆市上涨了

㊀ John Train. The New Money Masters[M]. Harper & Row. ISBN 0-06-015966-9.

㊁ John Tagliabue. Soros Is Found Guilty in France On Charges of Insider Trading[J]. The New York Times, December 21, 2002.

㊂ Barton Biggs. Hedgehogging[M]. John Wiley & Sons, Inc. , Hoboken, New Jersey. ISBN 978-0-471-77191-3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31.2%；1978年，风格凌厉的“量子基金”大赚了55.1%；1979年，“量子基金”业绩飙升了59.1%，其资产扩容至1.78亿美元；到1980年罗杰斯离开时，“量子基金”跃升至两人合伙以来的巅峰状态。截至1980年年底，“量子基金”的规模已达3.81亿美元，这一年，因为石油股和科技股的贡献，“量子基金”赢利颇丰，全年上涨了创纪录的102.6%，而索罗斯的个人财富已达1亿美元[⊖]。如果加上此前“双鹰基金”的业绩，仅从1969年1月到1974年12月5年间，每一年该基金的回报都令人难以置信的丰厚。相比基金的卓越表现，同期标准普尔500股票指数却下跌了3.4%。1969～1980年，这只骁勇善战的对冲基金所向披靡，其投资收益达到3 365%，同时期标准普尔指数仅上涨了47%[⊜]（见图9-1）。

后来罗杰斯告诉笔者，“量子基金”的投资组合10年间增长了4 200%，剔除所有费用后，投资者在“量子基金”获得的投资收益为3 365%。

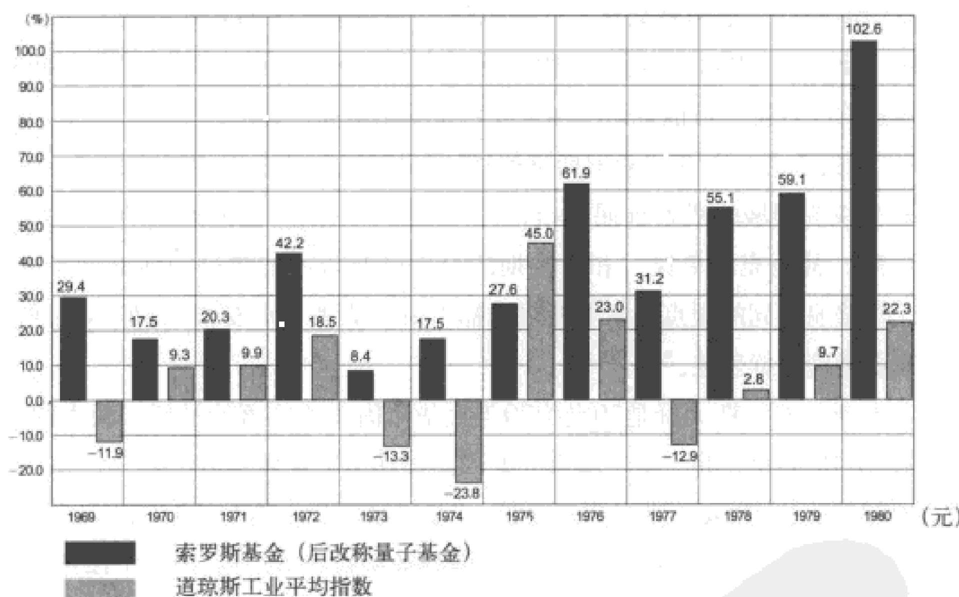


图9-1 量子基金10年来的业绩表现

⊖ Anise Wallace. The World's greatest money manager [J]. Institutional Investor, June 1981.

⊜ Robert Salter. Soros: Unauthorized Biography, the life, Times and Trading Secrets of the World's Greatest Investor [M]. McGraw-Hill. ISBN 0-7863-1247-5.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单飞

罗杰斯与索罗斯这对耀眼的对冲基金灵魂人物突然散伙，这引起了媒体与华尔街的高度关注，人们纷纷猜测两人分手背后的原因，但很长时间以来两人均对外界保持缄默。没有哪家媒体能撬开他们的金口，所有的采访邀约均石沉大海，没有任何回复。

直到1981年2月，《芝加哥论坛报》的资深财经专栏作家丹·多夫曼才打开了两人对外紧闭的大门，对索罗斯和罗杰斯分别进行了采访。从那时开始，索罗斯和罗杰斯才对当初分手的原因有所松动地谈及，但两人的观点理所当然的分歧严重。

1981年，"量子基金"损失惨重，到年底，基金净值狂挫了22%，不少投资者纷纷收回了资金，基金规模从4亿美元骤减至2亿美元[一]，索罗斯的个人资产也缩水了一半。

罗杰斯的个人投资组合却在截至1982年3月的15个月里上涨了28%，同期道琼斯工业平均指数下跌了14.5%。[二]即便两人分手，人们依然喜欢将两人的业绩表现拿来比较一番。

那个早春，股市在衰败中踉跄徘徊，"量子基金"开年折翼。这是"量子基金"10年来首现业绩重挫，也是罗杰斯单飞后，索罗斯独自掌舵"量子基金"以来的首次翻船。整个华尔街为之震动，媒体纷纷预测少了罗杰斯的"量子基金"前景不妙，并猜测以索罗斯的秉性，谁将有可能成为罗杰斯的继任者。一位与之打交道的顶尖机构销售人员这样描述索罗斯，"傲慢、粗鲁，唯我独尊的尺度可以波音747计量"[三]。

2月底，有报道称"量子基金"已经狂挫了10%～15%，但在多夫曼面前索罗斯坚持称"量子基金"仅跌了5%。索罗斯告诉多夫曼他痛失罗杰斯，他坚称他们之间的争执只是"一件小孩子间的事儿"。他也将证明罗杰斯走后他能以自己的方式引领"量子基金"远航。但接近索罗斯的人则坚信，两者之间的冲突

[一] George Soros，Byron Wien，Krisztina Koenen．Soros on Soros：Staying Ahead of the Curve [M]．John Wiley & Sons，Inc．ISBN 0-471-11977-6．

[二] Dan Dorfman．Portfolio Letter [J]．A Publication of Institutional Investor．March 29，1982．

[三] Dan Dorfman．'Gifted short seller' goes from rags to riches on Wall Street [J]．March 1，1981．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很深的鸿沟。[1]

多夫曼去纽约曼哈顿上西区河滨大道352号拜访罗杰斯时，后者依然带着那幅淡灰色边框眼镜，穿着一条脏兮兮的灯芯绒运动裤和他坐在二层宽大的会客厅里聊天。此时的罗杰斯，浑圆的下巴与脖子上的救生圈相映成趣，看上去几乎就没有了脖子，仿佛一个胖胖的头直接安在了肩膀上，像极了动画片里的黑猫警长。他上身那件超大尺寸的衬衣显示出他的减肥计划还未奏效。自从他从华尔街引退后，他就制订了每天早上在自行车健身器上锻炼90分钟的计划，这种习惯一直延续至今，从未间断。

在多夫曼眼里，浑圆的有些像企鹅的罗杰斯似乎并不确定自己今后要干什么，"等我慢慢成长了我就会明白了，现在我有一件奢侈的事情要做。"他这样回答多夫曼的疑问。对于与索罗斯的分手，罗杰斯表示，自己与索罗斯之间的合伙关系犹如好友，只是索罗斯突然"变得很下流"，至于何等下流，他并不愿详谈。

"我准备开着自己的古董宝马摩托车进行一次环球旅游。"他向多夫曼介绍自己的宏伟目标。在他价值75万美元的别墅里停放着三辆古董宝马摩托车，这些都是他过去几年从各地淘来的。一辆是1967年的R69US宝马摩托车，一辆是R75/5型宝马摩托车，还有一辆是R100RT型宝马摩托车。

当多夫曼询问罗杰斯的投资组合时，他向后者透露，他将1/3的资产买了免税市政公债，主要是考虑到里根总统上台后曾许诺一定会控制通货膨胀。果真如此的话，美国的投资者将迎来债券市场的巨大反弹，或许会是一个长期债券市场牛市。

谈及股市，他现在的最爱是第一银行（Bank One）[2]，这是他在美林公司的经纪人请求为他开个现金管理账户时发现的投资机会。他注意到现金管理账户开出的支票都是由第一银行兑付的，但他并不知道还有这样一家银行。他的经纪人只关注增加客户可以为自己累积积分，却对第一银行知之甚少。

在对这家银行进行了一番调研后他发现，这家来自俄亥俄州的银行有一套先进的计算机系统，尤其在未来争夺其他大型券商日益增加的支票和信用卡处

[1] Dan Dorfman. 'Gifted short seller' goes from rags to riches on Wall Street [J]. March 1, 1981.

[2] 前身是俄亥俄州第一银行（Bank One of Ohio），1998年与第一芝加哥银行（First Chicago NBD）合并，成为美国中西部最大的银行和全国第五大银行。美联储于2004年6月14日批准J.P.摩根大通公司兼并第一银行公司，两家公司合并成为资产总额达1.1万亿美元的美国第二大银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理业务时具有超强的竞争能力。随着对这家银行了解的加深，他急不可耐地成了第一银行的股东。第一银行的股价从1980年的每股6美元涨到了1986年的每股30美元——他又一次逮住了一条大鱼！

后来《机构投资者》对两人决裂的原因进行了这样的分析，据一位曾和罗杰斯打过交道的分析师回忆，罗杰斯是华尔街上出了名的脾气反复无常的人。一次，罗杰斯打电话向他询问一家公司的信息，这位分析师顺带向罗杰斯发表了自己对该公司的看法，结果得到后者10分钟的“言语虐待”。最后罗杰斯告诉这位仁兄他的想法很“愚蠢”，令这位分析师彻底崩溃！㊀

且不论这一说法是否属实，根据曾与索罗斯和罗杰斯打过交道的业内人士和身边人介绍，这对在业界散发着耀眼光芒的投资明星均有自己不可避免的性格缺陷，且两人都具有脾气暴躁、桀骜不驯等性格特征。罗杰斯后来曾告诉笔者他的这种急脾气有一定的遗传因素，一方面他们家族的人都是急脾气，另一方面在德莫普利斯每个人都按照规矩办事。而他到了纽约后，发现很多人光说不练，往往约好的事情根本就不做。这让他很困扰，不知道该以一种怎样的态度来对待人们的这种“没谱”。另一个方面，他是个讨厌浪费时间的人，他不喜欢将时间浪费在听一些错误无用的观点上。也许这正是他一直不喜欢华尔街分析师的原因之一。

他一直不认为自己脾气坏，不过他的现任妻子佩姬坦诚地告诉笔者，她和吉姆都是没有耐性的人。结婚有了孩子后，两人在相互磨合、相互妥协中就逐渐变得好多了。

离开“量子基金”后，罗杰斯于1980年年底成立了自己的公司——罗杰斯控股公司（Rogers Holdings）。在尚未找到合适办公室的情况下，他暂时借用了一间摩根士丹利公司（Morgan Stanley & Co. Inc）的办公室，他的办公地点也因此移到了曼哈顿美国大道1251号33层的摩根士丹利公司内。

有“财神”和自己一起办公，这个消息令人兴奋。摩根士丹利的一些分析师借机向罗杰斯请教对市场和行业股票的看法。罗杰斯并不保守，很乐意向他

㊀ Anise Wallace. The World's greatest money manager [J]. Institutional Investor. June 1981.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们表达自己的观点，因此很得人缘。1981年3月在他搬离办公室后，还有摩根士丹利的员工给他写信，对他指点股票趋势而赚钱表示感谢。

自1981年春季开始，罗杰斯开始了另一种全新生活。他和简一起到美国很多城市游玩，享受休闲人生。在罗杰斯身上可以看到一些彼此矛盾的特质，但这些特质却很好地融合在一起。他是个用钱很谨慎的人，每次外出，都会将每天的支出逐一记录。即便在跻身千万富豪后，他依然非常节俭，坐飞机基本都是经济舱，有时还会买折扣票。但他并不拒绝享受人生，每次带着简外出，只要条件允许，他们都会选择好酒店，去当地最具特色的餐厅吃饭。

在1981年3月初的一份外出开支记录中罗杰斯这样写道：

早餐：7美元
午餐：21.85美元
酒店住宿总计：228.17美元
打车去机场：7美元
从机场到酒店：2 美元
打车去餐厅：8美元
晚餐：14.5美元（不含税）
打车回宾馆：8美元

罗杰斯的这种记账习惯一直保留至今，他几乎保存了所有的信用卡账单，并有详细的消费支出记录。这正像他此前在华尔街征战时那样，他要确保所有的事情都清晰了然，尤其是在资金的分配和使用上更是如此。

1981年初夏，他在距离他家不远处的河滨大道345号租了一间办公室，罗杰斯控股公司正式在这里落户。公司规模并不大，他曾有三位秘书，最后只剩下一位。罗杰斯是个很讲究工作效率的人，为他工作的人需要具备同时驾驭好几件事的超强能力。一位他的前任秘书曾表示，罗杰斯是个很好的老板，虽然对下属要求比较严苛，但能不断展现吸引人才的能力，有时甚至可以说很“迷人”。逢到有时工作晚了，他会主动掏钱请下属吃饭。这在凡事唯利是图的纽约是很少见的。

开始了人生另一段旅程后，罗杰斯的生活依然非常简单。每天很早他就起来了，在美国公共广播网的新闻播报声中，开始了他一天的工作。先是简单地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吃早点，一边翻看当天的《华尔街日报》和《金融时报》。随后开始在自行车运动器骑行运动一个半小时，其中包括其他的器械练习。

只要不出门，他在家里永远都穿着运动服，有时运动服破了他也不在意。他的老友多夫曼每次去看他时，他不是穿着一条灯芯绒运动裤，就是一条失去弹性的双斜纹面料松紧裤，而且每次看上去都脏兮兮的，好像从来就没洗过。他一直没能成功"减肥"，多夫曼每次见到他，都见他穿着一件超大尺寸的圆领衫，乐呵呵地忙着。

他吃得很少，自从离开"量子基金"后，他就开始与体重"斗智斗勇"。每当他跳上磅秤时，他都迫切地感到急需减肥，因此在饮食上尽量节制，有时只吃一点点。但他又抗拒不住甜食的诱惑，总是在饿得不行时来上两条巧克力棒。后来他把这种偏好发展到了外出演讲的过程中，巧克力棒和可乐是他演讲时最好的"脑黄金"，往往忙得来不及吃饭的他总是要吃上两条巧克力棒"垫垫底"，而在演讲过程中，平时从不喝可乐的他总要叮嘱主办方为他准备好两听可乐和冰块。"这样可以让我有能量，（喝可乐）可以让我的声音变得很性感。"

对甜食的偏爱让他总是为自己的体重苦恼，"我要减肥！"这是他常对自己说的要求，也是他持续至今的永恒追求目标。

每天他都会去办公室，但工作节奏已不再像在"量子基金"时那样紧张。他大约每周工作5～6小时。有时候，他会在家里处理公务，这种比较休闲的方式并不意味着他对投资有所懈怠，无论在家里还是在办公室，他丰富的"课外活动"永远都在争分夺秒。外出旅游，举行化装舞会，参加各个董事会会议，在家里举行大学基金会管理层会议、商务会谈，开着摩托车去伯明翰看马布瑞或者到其他城市看弟弟们，回家看望父母，参加同学会，划船俱乐部比赛等，丰富的个人生活满满地占据着他的日程表。长时间地忙于自己的事务，使他从公众视线中消失了一段时间。有一次，一位来自宾夕法尼亚州伯利恒的读者给《机构投资者》写信问："罗杰斯最近到底在忙些什么？"得到的答案是："他还活着，很好……继续赚着上百万美元。"⊖

夏天时，他和简开着摩托车去中欧转了一圈，有时是坐飞机飞到目的地后，在当地租摩托车去旅行。他们开着摩托车顺着亚得里亚海到黑海沿线走了一圈。慕尼黑、布加勒斯特、布达佩斯、维也纳、列支敦士登等，两人玩得非常尽兴。

⊖ Dan Dorfman. Portfolio Letter [J]. A Publication of Institutional Investor. March 29, 1982.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1982年，简和罗杰斯在伦敦泰晤士河畔观看“牛桥船赛”。(罗杰斯提供)

罗杰斯还参加了牛津大学的同学聚会，他甚至开始着手为从北京到巴黎的地面拉力赛作准备，尽管最终未能成行。

每年罗杰斯都要在自己位于曼哈顿上西区的豪宅中举行一次隆重的化装舞会，他会邀请一帮好友参加这个盛会，每位被邀请的男士必须穿上黑礼服，而女性则化妆成什么样的都有。换言之，化装舞会就是找乐子，让在重压下有些变形的“纽约人民”放松一下。

罗杰斯喜欢高朋满座，从1977年开始，他就开始在家里举办一年一度的化装舞会。为了让这个化装舞会更加与众不同，罗杰斯还和简专门设计了特别、另类的请柬。总之怎么高兴就怎么玩。

1979～1981年，石油危机引发的全球性经济衰退令道指步履维艰，美国政府取消石油管制后，油价上蹿，眨眼就翻过了每桶35美元，道指在油价飞涨的高歌声中惨不忍睹。过去的一年，道指跌了14.5%，美国的通货膨胀率竟超过了13%，失业率也冲到历史高位，达到11%。



罗杰斯每年在纽约居所举办的化装舞会的请柬，后排左二是罗杰斯。(罗杰斯提供)

罗杰斯却在多个领域斩获颇丰，他的股票组合包括第一银行、洛克希德、汤姆·布朗和机械工具类股票；在商品期货领域，他大量做空燃料油、糖、橙汁和黄金；他的外汇投资组合主要以德国马克和瑞士法郎期货为主，上述领域的投资都有丰厚回报。

1982年1月1日，道琼斯指数重返875点，又回到了17年前的位置。17年间，华尔街潮起潮落，长时间折腾后又回到了原点，这样的轮回让大多数投资者苦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不堪言。另一方面，股市的低落却引来债市的繁荣，罗杰斯在前一年买入的市政公债迎来了欣欣向荣的春天。他将自己的投资组合进行了调整，用近6成的资金全部买入经济适用房市政公债。

他预测，一旦通货膨胀率降低，债券市场将迎来一个大反弹。他专门订了本《新闻周刊》杂志办的政经周刊《首个周一》（*First Monday*），该杂志每一期中都对里根总统的施政方针及最新动态进行了详尽细致的报道。他关注到里根总统上台后不断提及要控制通货膨胀率，包括他之后推出的系列“振兴经济计划”，都意味着国会已经认识到巨额预算赤字的困境，正着手解决问题。各种经济数据显示，政府推出的系列举措正在生效，既然通货膨胀得到了有效控制，债券市场可能将开始一个长达数年的牛市。仅就经济适用房市政公债看，其总投资回报将超过100%。

不过他还有一部分资金放在公共事业股和其他一些另类股票上。比如俄亥俄印花床垫制造公司（Ohio Sealy Mattress Manufacturing Co.）。他注意到现在市场上电动床的价格在走低，只要600美元就可以扛回去一个电动床了。另一个有趣的现象是，越来越多的美国人喜欢坐在床上看电视，这意味着市场需要有更多的床垫满足人们坐在床上看电视的需求，这一新的需求将带动床垫业的生产。

多夫曼曾对罗杰斯的这种反传统投资思维感到不可思议，但罗杰斯——这位有着古怪精灵笑容的“魔法师”却诡异地笑着对他说：“咱们可不是在谈一个没有增长的行业，这可是个将要爆发的行业，嘿嘿！你知道吧？这就是我爱赚钱的原因！”㊀

1982年5月31日，40岁的罗杰斯首次成为《巴伦周刊》的封面人物。《巴伦周刊》是道琼斯公司知名的财经投资刊物，全球各地都有发行，在投资者中影响力非常大。远在伯明翰的马布瑞看到这期报纸后，赶紧买了好几份《巴伦周刊》分头寄给了父母和其他的兄弟们，他现在俨然成了吉姆的新闻官。由于担心他父母看不懂，他还在信中安慰他们：

“不知道你们是否看了5月31号的《巴伦周刊》？我给你们每人各寄了份。头版是吉姆的照片，虽然文章内容干巴了点，除非你们是投资者（才会对内容感兴趣）。不过吉姆的照片很有趣，也很有个性。不管怎么

㊀ Dan Dorfman. Portfolio Letter[J]. A Publication of Institutional Investor. March 29, 1982.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，反正我给你们寄上一份，随你们剪贴还是做其他什么用处。”

酷爱宝马摩托车的罗杰斯此时又弄了一辆藏品，这次在《巴伦周刊》封面上呈现的是一辆三轮豪华“座驾”。这是一辆宝马69型摩托车与一辆霍兰迪亚边斗车的超级组合体。在《巴伦周刊》的封面照片上，罗杰斯坐在那辆宽大的三轮宝马摩托车上回首向人招手示意。淡灰色边框的眼镜架在他胖得有些变形的脸上，头发有些凌乱。这一次穿着花格短袖衬衣配一身休闲服的他没有打领结，一身风尘仆仆的气息告诉人们他刚刚经历了一次长途跋涉。



1982年，《巴伦周刊》头版刊发的罗杰斯骑宝马摩托车的照片。（罗杰斯提供）

他还是那样心直口快，他告诉《巴伦周刊》记者，自己以前每周要看40多本刊物，现在有些刊物已没再续订。最后他还列举了一些报纸和杂志，唯独没有《巴伦周刊》。这个答案很让对方很没面子，立刻追问：“难道你没看过《巴伦周刊》吗？”他不假思索地答道：“我从未订过《巴伦周刊》，我周六一早起床就下楼了。”

“难怪你身材保持得这么好！”对方一针见血。

不过罗杰斯对此并不介意，他告诉《巴伦周刊》记者自己现在看杂志的思路。他说他现在只看两种不同体制国家的报纸，以前他要看上百份公司年报，现在他也看，但不会很集中地看，他更关注从不同国家报纸上流露出的投资信息。

比如他在1981年下半年从报纸上了解到西班牙的橄榄油危机，当时一些橄榄油在上门销售时打对折，这使得一些西班牙人有了“创意”。他们迅速买下这些半价橄榄油，然后掺上工业用菜籽油再拿去卖，结果造成大约600多人殒命。西班牙一时间人人自危，没人再敢买橄榄油，橄榄油公司的股票和销量急剧跳水。这激发了罗杰斯想要探个究竟的兴趣，他最喜欢研究这些被宣判死刑或者行将倒闭的企业。他买了当地一家名叫Koipe的橄榄油公司股票，当时这只股票已经跌了25%，不过他认为危机总归是要过去，关键看这个公司是否质量优良。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像美国运通也曾被丑闻困扰一样，不过最后还是渡过了难关。

谈到他的财富，《巴伦周刊》记者问了所有人都想问的一个问题，他们问罗杰斯是怎么能做到这么年轻就这么富有的？这可真是个很有挑战性的问题，他笑了笑说："我总是买便宜货，或者我自己认为很便宜就买，然后在它们贵得离谱时卖掉。管它是债券、股票、商品还是其他什么的，都是这个理儿。"

他告诉《巴伦周刊》记者，尽管他非常看好债券市场，但他还是在芝加哥期权交易所做了债券期权的空头进行对冲："我认为它们会跌一点，很多债券已经涨了不少了。"

罗杰斯表示，有两类债券他比较感兴趣。一类是克莱斯勒政府担保债券，当克莱斯勒看着有点不行时，他们就会卖一些由美国政府全权担保的债券。如果克莱斯勒破产了，投资者也能拿回投资，利息和股本一分也不少。另一类是经济适用房市政债券，不仅免税，有政府信用做担保，而且价格超级便宜。因为种种原因，这类公债一直惨跌，他买的时候几乎没人碰，买的时候还打了折，真是没有比这更好的买卖了。

不过他看空有线电视和传媒业，比如CBS。他清楚地记得小时候在德莫普利斯只能看三个台——美国全国广播公司（NBC）、哥伦比亚广播公司（CBS）和美国广播公司（ABC）。现在人们不仅可以看12个台，更多的人还在讨论争取让人们能看到50个或者更多电视台的节目。

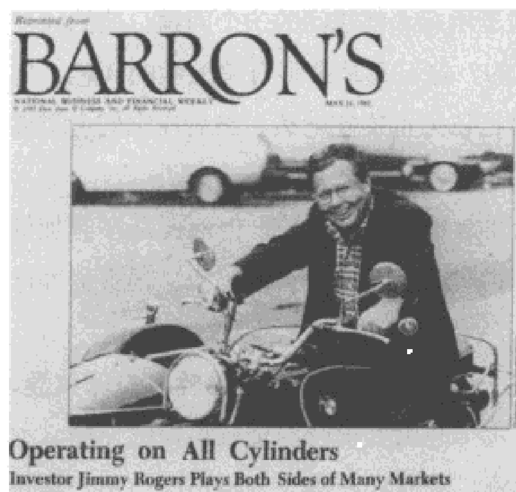
据调查，美国人平均每周看电视的时间是6.5个小时，但即便是这样，每个人每天也有很多选择。他预测，尽管美国有三大广播网，但面对更多其他媒介的竞争，CBS毫无疑问要开始亏钱。在过去的岁月里，CBS连续很多年大洒金元试图保住市场份额，但基本于事无补。因此，现在每一位做空CBS的人相当于在街角捡地上的钱一样容易赚大钱。

对有线电视的看空在于他对未来卫星接收器的预测。他预言，未来5年，人们会通过接收卫星信号看电视，这样更便宜，信号更清晰。但对于有线电视台花费不菲在每个房顶上安装一个盘子的做法，他并不乐观，主张做空。

《巴伦周刊》的这篇报道刊出后，引起多方关注。有人给罗杰斯写信说，他坐在宝马摩托车上回头招手示意的样子有点像参加竞选的政治候选人，不过看着很不错。有基金公司向他发出了演讲邀请，有券商给他写信，为他是他们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户感到很荣幸，因为他正好买了他们销售的那些市政债券。



1982年，《巴伦周刊》刊出他的报道后，引起多方关注。（罗杰斯提供）

此后，其他财经媒体也纷纷跟进，争相报道他的投资新主张和摩托车传奇旅程。一时间，他在摩托车上的不同姿势出现在各类媒体上。美国运通的一名员工写信给他："看来你是财经媒体最喜欢的选股百万富翁，如果你还觉得我们是一个长期牛市的领头羊的话，我很愿意跟你探讨一下我的投资组合。自上回最后一次见面后，你减了30磅，而我也戒烟了。这么伟大的成就很值得干一杯！"还有人对他那辆少见的宝马R75/5摩托车非常感兴趣；更有不少要求捐款赞助的邀请纷至沓来，包括学术界、一些独立党派或组织机构；有一个女子三人组干脆给他寄来了一盘磁带和两张照片，说是正在为一场音乐会募集2 500美元，不知他是否愿意赞助一下。

也有人更直截了当：

> 我最近手头有点紧，我要付房租，看着你那么幸运我确实有些于心不忍。该怎么办呢？你怎么也得做点什么表示一下做朋友的诚意，我这儿有一张3 500美元的房贷账单，不如你帮我付了吧！或者每个月分期付，3年内付清也行。最好在一周内就解决掉，我还真想不出你有什么理由说个"不"字。看看你的豪宅，每次当我冲进自己的大杂院时，我总在想我再也不想教书了！如果现在有一份收入丰厚的工作给我，我立刻就走人！我有两个星期的假期，等我回到学校后希望收到你的回复。如果你不帮我，弗洛伊德知道我会怎么做的！
>
> 你的朋友

对于这样明目张胆的勒索信件，罗杰斯从不理会。这几乎是有钱人无法避免的事情，他周围有不少朋友每年总会收到这样的勒索信，对此他并不担忧。他从来都光明磊落，没有什么可以被拿来恐吓的"不可告人的秘密"。唯一能做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的就是从不在人前“秀”富。

这年年底，《巴伦周刊》邀请他参加一年一度的《巴伦周刊》投资圆桌会议，这是一个投资界精英参加的圆桌会议，每年年初会邀请9～12名投资界精英探讨当年的投资趋势，寻找投资机会。《巴伦周刊》还会邀请参会的著名基金经理们荐股，无论是看空看多，都作为投资者未来投资的一种参考借鉴。能够被邀请参加这个圆桌会议的都是顶尖投资高手，在业界享有一定的声誉。从1983年开始，一直到1998年，罗杰斯连续16年参加了《巴伦周刊》的年度投资圆桌会议。

在1983年的《巴伦周刊》投资圆桌会议上，罗杰斯表示，他看多银行股。令在场基金经理意想不到的是，他居然买了阿肯色银行，这是一家单一制银行，银行规定贷款利息不能超过12%，因此长期以来一直不被人关注。不过他了解到，这家银行准备改变借贷条款，将按照市场利率收费，同时立法机关准备通过法案，允许他们开设分行，并有望在1983年年初将之变身为一家拥有多家银行的控股公司。“现在买这只股票相当于现时账面价的50%～70%的价钱买入这只股票，三四年后，你可以以账面价格的两三倍卖掉。”他说。

罗杰斯还看多橙汁，他曾在1981年大量做空赚了不少。现在他全力看多，他买了大量的橙汁期货，合约贯穿1983年全年。这个发现来源于他对巴西橘子树的了解，巴西近几年种了大片橘子林，现在这些橘树长成了，该结果了。而巴西人向美国出口这些质量上好的橘子时并不加价，这与其他进口商品的价格完全相左，但凡美国的进口商品价格都贵上了天，巴西的橘子却卖得相当便宜，跟美国国内的橘子有得一拼。

另一方面，日本一旦开放国内市场，出于保护美国农民的利益，美国的橘子和橙汁将铺天盖地涌向日本市场。“我真爱死了橙汁，没有比这更好的买卖了！”

对于利用期权对冲罗杰斯强力看多的债券，《巴伦周刊》的主持人琦琦·马红对此表示不解。按照罗杰斯的理论，利率很可能不会降得太快，还会有个反复的过程。这是因为美联储主席沃尔克并不希望利率降得太快，这样容易给公众传递一种错误的信息。他判断年初的头几个月，利率可能下降，因此他会平掉空头头寸，等到接下来几个月利率上涨时再做空也不迟。

罗杰斯现在俨然以看空做空出名，琦琦忍不住追问他：“那你看空什么？”他表示依然看空苏富比拍卖行，以前他曾做空过苏富比，但当苏富比的收购消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息传来时，他仓促地平了仓。这一次，他再次看空苏富比。他很不理解，一家账面价值每股仅3美元的公司，却有人争着抢着付出极高的溢价买这只股票，这不明摆着将钱扔水里吗？“别指望今后3年他们能赚钱！”㊀

对于大批投资者疯狂买入苏富比的原因，罗杰斯认为，苏富比的管理层最了解公司实情，他们肯定意识到事情很糟糕，就开始谈论到底谁买了他们的股票，以此转移视听。不过罗杰斯坦承，或许他的判断有误，他现在手里有一大堆空头，他大量做空了汤姆·布朗——这家曾让“量子基金”赚了不少的小石油公司。他卖出了大量美林证券的看涨期权，卖出了大量德国欧宝的看涨期权，“我坚信今后两三年会有段日子很难熬，但我肯定能在这些股票上赚大钱。”㊁

狩猎公共事业股

对公共事业股票的逐猎是罗杰斯投资生涯的另一个亮点，他从1981年开始介入公共事业股。有很多原因让他喜欢这类股票，他认为公用事业行业正酝酿重大变革。政府对《公用事业控股公司法案》(*Utility Company Holding Act*)的一些条款有些松动，比如规定这些公共事业公司的赢利只能为9%，之后这个数字很可能会放宽到14%，15%，16%，17%，甚至更多。有些州已经允许公共事业公司的赢利达14%了，这就是个很明显的信号。

此外，里根政府对红利再投资的免税计划可以让每个人买公共事业股赚钱。他甚至得出结论，华盛顿每次在税法上的变动，都会直接在股价上有所表现。

过去多年来，政府对这一行业管制太严，以至于现在到了“利空出尽是利好”的拐点时刻。他认为这是目前为止一块少有的现金资源，尤其是在其他人手头没有现金的当口。这个行业一直没有出现过一宗并购或者杠杆收购的案例，能算得上企业间合并的只有一桩案子。有些公司有大量资金流入，他预测现阶段只有这一行业能表现得好。除此之外，这一行业还将出现一股兼并、收购以及行业合并潮。

1981年，里根政府上台后推出的强势美元、控制货币发行等政策有效地遏制了通货膨胀狂奔的步伐。1982年春天，在与老友多夫曼的一次谈话中，罗杰

㊀㊁ Gigi Mahon. What the Pro Are Buying and Selling [J]. BARRON'S, Jan 10. 1983.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯透露，自己一年前建仓的联合爱迪生公司（Con Edison）[1]和杜克电力公司[2]投资组合已经涨了75%。联合爱迪生公司是美国最大的能源公司之一，在纽约地区有320万电力用户和110万天然气用户。《纽约时报》曾指出，想要了解经济状况的好坏，翻阅联合爱迪生公司的记录最稳妥，如果年成不好，冬季欠费不交的人就多了。

罗杰斯选择公用事业股时主要看这些公司是否有大规模的资本支出，是否要卖出大量公司股票等。比如联合爱迪生公司，听名字令人并无特别印象，但他发现这家公司在今后的多年里都无需有大量资本性支出，杜克电力也是如此。

罗杰斯当初买这些公共事业股票时，这些股票仅占机构投资者证券组合的1%，一年后这个比例上升到了2%，这说明公共事业股的牛市还有很长一段路走。罗杰斯由此断言美国长达17年的公共事业股熊市已经终结，大批公共事业股，在未来3年里有翻番的潜力，甚至可能更多。于是，他买入了三只电力公共事业股——沿岸各州公共事业股（Gulf States Utilities）[3]、弗吉尼亚电力（Virginia Electric& Power Co.）[4]和南方公司（Southern Co.）[5]。

罗杰斯买弗吉尼亚电力时，该公司正陷入困境。不过他对此很乐观，认为等到1983年或者1984年，这家公司就会走出泥潭。一般他买股票至少都是今后三四年也不会令人担心的公司。而且他的持股时间都在两三年或者更久，“经纪人很不喜欢我，我一年到头都没几次交易。”1981年，他买弗吉尼亚电力时，当时每股赢利1.5美元。一年之后，他判断每股赢利要增到1.6美元。

另一只北印第安纳公司（Northern Indiana）也非常有趣，北印第安纳公司的

---

[1] 联合爱迪生公司是美国最大的能源公司之一，至今已有180多年历史。拥有120亿美金的年收入和270亿美金的资产。联合爱迪生公司服务于大纽约地区，有320万电力用户和110万天然气用户。联合爱迪生公司不仅提供电力销售、交易和其他与能源相关的产品和服务，也经营发电站等基础设施。

[2] 美国著名能源公司，是杜克能源公司的电力分部，位于北卡罗来纳州，在加利福尼亚州北部和南部拥有200万用户，并准备兴建大型核电站。有趣的是杜克能源公司现任董事会主席也叫吉姆·罗杰斯。

[3] 简称GSU，成立于1911年，总部在得克萨斯州博蒙特市。20世纪80年曾因在核电站项目上超支严重濒临破产，后专注于能源公司发展。在路易斯安娜州和德州东部有57.8万用户。

[4] 上市公司，NYS：VEA，后更名为天然气与电力公司（Dominion Resources）。杜克电力的竞争对手，有240万家庭和商业用户，在太阳能领域有竞争优势。

[5] 上市公司，NYQ：SO，成立于1945年，总部位于佐治亚州亚特兰大的电力公司，拥有230多万家庭和商业用户，业务同时涉及合成燃料和融资租赁等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益率在7%，但这家的收益率已被允许提高到17%，这可真是个好消息！

1987年1月，当大部分基金经理在《巴伦周刊》投资圆桌会议上对来年股市充满期待时，罗杰斯直言他已经卖空了所有美国股票，只留下了公共事业股。1989年春天，在接受约翰·特雷恩的采访时，他同样强调了自己对于公共事业股的观点。他坦承自己自1981年开始购买公用事业股，至今手头已经拥有30只这样的股票，到1990年之前他不会轻易将这些股票易手。如果出手，他依然会沿用以往量子基金的“行业投资法”，即将整个板块的股票悉数抛出，彻底做个了断。对他而言，这些股票不管叫什么名字，实际上是一类股票，或者可以说是一只股票。

罗杰斯看好的公用事业股票还有通用公用事业公司（General Public Utilities）、北印第安纳公司、印第安纳公共服务公司（Public Service of Indiana）、新英格兰电力（New England Electric）和新墨西哥公共服务公司（Public Service of New Mexico）等。当初他考察天然气与电力公司的时候，该公司正大建一些核电厂，最终不得不中途放弃了其中的一个项目。等到他出手买入该股时，这只股票的投资收益率已达13%～14%，而该公司的资本性支出项目已近尾声，石油天然气的成本也在降低，它的赢利状况大为改善。他告诉约翰·特雷恩，公共事业的地盘扩大也许并不利于企业，“你不得不盖工厂以满足需求”。但他自己感觉，如果允许不同板块、不同公司之间跨辖区进行竞争，也许对这一行业的健康发展有利。

罗杰斯的另一个斩获是以每股62美元的价钱买入印第安纳公共服务公司含有9.6%偿债基金㊀的累计优先股。很快这只股票涨到了90美元。此前，这只股票已经有20美元的累计红利，并将到期分配。这样折算下来，他只花了42美元就买到了这只“优先”股，且收益率几乎达20%。“公司开始分红时，我可能会卖掉股票。到1990年，这家公司的普通股每股能挣4美元。它很可能会从邻近地区买多余的装机容量，如果必要，这家原子能电厂完全可能改造成燃气电厂。”他向约翰·特雷恩解释道。

另一只公共事业股叫“纽芬兰电力”（Newfoundland Power& Light），这是

㊀ 即当债券到期，债券发行机构有偿还本金的义务。通常本金的偿还需要一笔相当大的现金来支付，因此为确保这笔现金支出不会对债券发行机构的资金调度造成影响债券发行机构可以成立偿债基金，将需要偿还的本金分成数年摊提。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家在加拿大蒙特利尔证券交易所上市的公司。1987年，罗杰斯表示，大部分加拿大的公用事业股的业绩都比美国同行强。因此，他在加拿大买了一只正在涨的股票，名叫Varity㊀，当时这家公司已经历了三四次重组，最近的几年，该公司的股票每股仅在2美元左右。投资者在纽交所交易也可以买到这家公司的股票。Varity的主要市场在加拿大，根据罗杰斯的判断，农业系统已经有8年接近底部了，而Varity在美国的业务比在其总部加拿大还多，这家跨国农具公司的业务范围很多，它在国外的业务远比在国内多得多。罗杰斯认为，可能1987年它不会赢利，但是在1988年财年里肯定会赚钱。

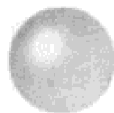
1990年年初，罗杰斯的大部分投资都在公共事业类股票、美国政府债券以及外币上。公共事业类股票如处于困境的核电厂：伊利诺伊电力（Illinois Power）和尼亚加拉莫霍克电力（Niagara Mohawk）等。罗杰斯相信，最终这些股票都会触底反弹，解决所有的问题。他认为美国利率将会下调，因此他看涨债券，看空美元。他预测，美元汇率还会随着政客们不断降低利率而走低，因此他买的外币多半是以荷兰盾或者德国马克为主的定期存单㊁。

直到25年后，罗杰斯向笔者透露，2007年他卖出了包括通用公用事业公司、弗吉尼亚电力（后改名为Dominion Resources）等在内的大部分公用事业股，但他手中依然持有部分上述公共事业公司的股票。

㊀ 加拿大农业设备公司，创立于1986年，最初名为Massey-Ferguson，前身为多伦多的麦赛福格森公司。1991年搬到靠近纽约布法罗的特拉华州，加拿大公司终止运营。1994年，Varity的农业设备部门卖给了一家美国农用设备制造商AGCO公司，并继续沿用了麦赛福格森的生产线。1996年8月，总部在布法罗的Varity与英国伯明翰的卢卡斯工业公司合并，成为一家以英国为基地的卢卡斯Varity公司。www.en.wikipedia.org/wiki/Varity.

㊁ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers [M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整个交易大厅内一片混乱，纸片横飞，电话不断，所有交易席上的电话统统占线，计算机交易系统看上去好像已经彻底崩溃了。下午2点，道指继续飞落。此时深陷潮涌卖单重压的计算机交易系统已疲于应付，真正完成交割指令要等上一个半小时。

下午2点05分，道指曾一度反弹350点，但随即继续惯性下沉。等到下午4点收盘时，道琼斯指数从2 246.72点高台跳水至1 738.40点，暴跌了508.32点，跌幅高达22.62%，创下单日跌幅最高纪录。一天之内，纽交所市值蒸发了5 030亿美元，这相当于法国一年的国民生产总值（GNP）。

第10章 大 崩 盘

牛市预言

罗杰斯对牛市的预言引起了投资者的高度关注，经历了长时间的熊市煎熬，大多数投资者对于牛市的言论感觉像是个神话。《巴伦周刊》刊出后不久，罗杰斯不断收到机构、散户的来信，询问他对市场未来趋势的看法。他一次次向人解释，随着美国经济形势的好转，一场前所未有的牛市即将来临。但也许是在熊市的冰库里冻了太久，还未解冻的投资者们对罗杰斯的乐观反应颇为冷淡。人们似乎并不相信一头猛牛就真的来了。

正像20世纪60年代的燃情岁月一样，身处牛市癫狂峰顶的华尔街精英们并不相信熊市将至的预警，依然坚信股市还可以漫无休止地涨上去。如今，被70年代市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的腥风血雨反复蹂躏的经验老到的投资者们也不相信牛市将临的预测了。他们脆弱的神经已经被道琼斯指数的反复无常折磨得没有了弹性，对一切有可能的征兆已经视而不见，麻木不仁。

在1983年6月5日的《华盛顿邮报》上，罗杰斯发表了题为“捂好你的帽子！华尔街要发飙了”的文章，大胆预测一场前所未有的罕见牛市即将来临。对于此前投资者提出的各种疑问，他的投资建议很简单：尽量避免石油类股票，尽可能多买些股价低于5美元的非石油类股票。在一个即将来临、15年来从未有过的投资盛世中，这些股票都将飞黄腾达。他预言，这一轮罕见的牛市将至少持续一年半到两年。等到1984年年底，大赚了一把的投资者们再来讨论这轮牛市是接着走完余下的“长征路”，还是就此崩盘也不迟。管他呢，担心这些未免太过杞人忧天。

罗杰斯判断市场的基石是供应/需求理论。此前在石油、白银、房地产、大豆等市场的高价无一例外地将引发一系列这样的反应流程：人们因高价减少消费（即需求），企业因市场高价而增产（即供应），供应和需求恢复平衡，高价止步于供过于求。

在低价水平下，人们的需求不会立刻激增，从其他国家流入的新产品将继续增大市场供应。消费者也不会因油价下跌而立刻抛弃那些节能产品，一些新开发的油田也不会因油价下跌就停止开采。相反，油价下跌还会刺激产油国增产，相应的收入可令他们继续保持其新的生活水准，抑或在繁荣时期有钱还债。

墨西哥和欧佩克就是很明显的例子。从其盈亏平衡看，油价下跌总会让他们的石油严重超售。罗杰斯预测，到1987年，油价约在每桶10～15美元。其他商品市场的状况和石油类似。

从货币政策方面，罗杰斯解释了未来罕见大牛市将至的深层原因。1979～1980年通货膨胀井喷时，民众的担忧情绪迫使里根政府采取了一系列紧缩银根政策以控制通胀，商业优惠贷款利率在1980～1981年一度飙高至21%，在紧缩政策的持续期内裹挟着供应与需求方程式完成了从负到正的转变。

> 现在美联储开始大印钞票。但在经济形势依旧疲软、需求仍然下降、供给丰富而原材料价格持续低迷的状况下，根本就没有任何动力让钱流入股市囤积。这些钱四处横流，最终还是流入了金融体系，只缘于这些钱在商业领域里很难在短期内获得高额回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 经历了长达15年的停滞不前，股票市场遍地可见便宜货，尤其是在全球范围内，伴随低通胀而来的是强劲的经济增长。银根松动、巨额免税计划、过度刺激的财政政策都确保了1983～1984年美国经济走强。⊖

他表示，生产能力过剩、原材料过剩、银根松动和经济复苏等种种利好对华尔街莫过于天堂来信。这些现象并非金融泡沫，却预示着美国将有数年保持经济强势。罗杰斯同时预测，未来原材料市场、股市都将走高。无通胀的经济复苏、预算赤字的缩减超出预想等多个利好层出不穷，债券市场将进入极乐世界，价格飞涨将重现。美国赤字减少，刺激利率更低。企业赢利增长，股市将飞奔而上。很多人在股市里能轻松赚钱，这种赚钱效应迅速传播，连电梯工也开了证券账户开始炒股，投机不可避免地"野蛮生长"，所有的事情都是这般轮回。

> 在这一时期内，总是有人要找出一种合乎逻辑的、合理的、有意义的解释：市场为何如此繁荣？而那些解释'新生代'的原因则将继续上演（繁荣市场景象）。科技常常成为焦点，市场情绪高涨的早期插曲总是以19世纪西部铁路建设，20世纪20年代汽车工业、家用电器的蓬勃兴起以及60年代末的电脑热来呈现。⊜

对于大多数人喜欢找一个说法的现象，罗杰斯给出了这样的投资忠告：买那些便宜的、边际收益高的好股票。每只股票最后都会到头的，但那是以后的事了。

在这篇文章中，罗杰斯前瞻性地预测了这场牛市之后的熊市：

> 如果利率上升，将有两种结果。其一，新的货币从紧政策将确保通胀胎死腹中；第二，这将有损金融市场。通货膨胀对金融市场是个不小的伤害，如果利率间或上升，股市需要也将会有所修正。一个强劲的、有良好基本面、稳步复苏的经济将确保我所说的这些情景成为现实。当然，利率会短暂上升，那都是为了确保之后会有更低的利率。
>
> 这一状况将持续到至少1985年年初。从这一点上看，我还不清楚1982～1984年的状况是否与1922～1929年相似，但应该是1967～1968年

⊖⊜ Jim Rogers. Hang on to Your Hats! Wall Street Is About to Go Bananas [J]. The Washington Post. June 5, 1983.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的翻版。如果国会能有效控制赤字和通货膨胀的双重打击，繁荣将持续整个80年代，市场利润将持续数年上涨。

今明两年对你我而言简直妙不可言，千万别错过。我倒是担心1985年以及之后的几年。⊖

他甚至预言，1984年将是美国股票交易年，到1984年年中，道指有望冲到1 450点。正如罗杰斯所预测的那样，美国股市从1982年起开始缓步上扬，不断创出新高（见图10-1）。到1983年年底，道指已在15个月内上涨超过了60%。这头无比壮硕的牛正沿着道指通向极乐世界的天梯昂首狂奔。

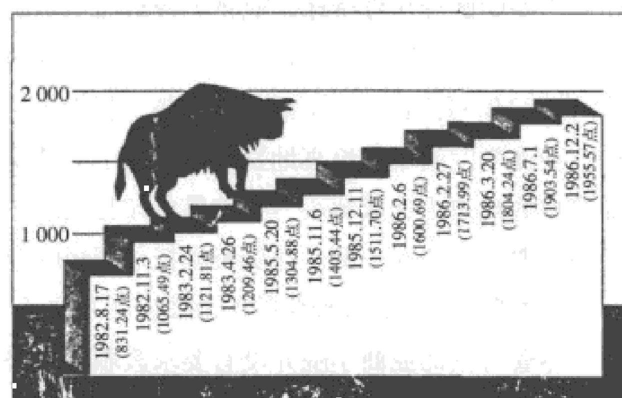


图10-1　1982年牛市以来的道琼斯工业平均指数

资料来源：Associated Press.

不过罗杰斯也预言，宽松的货币政策将在一定程度上造成美元贬值，这会增大出口（当时出口占美国经济的15%），对出口经济的复苏是一个强有力的助推器。

领结教授

你见过穿着小礼服、打着黑领结在黑板前热情洋溢讲课的教授吗？你见过如舞台剧中名角一般的教授将金融市场枯燥的数字和曲线神奇演绎为一场精彩的历史剧目吗？每个周三下午3：00～5：20，在哥伦比亚商学院的教室里，就会有这样一堂编号为金融B8313的证券分析课。站在讲台上、打着黑色领结的正是大名鼎鼎的“华尔街传奇投资大师”——吉姆·罗杰斯！

1983年秋天，罗杰斯应哥伦比亚商学院院长戴勒·帕托尔的邀请，为哥伦

⊖ Jim Rogers. Hang on to Your Hats! Wall Street Is About to Go Bananas[J]. The Washington Post, June 5, 1983.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比亚商学院的学生讲课。最初罗杰斯对自己能否当好老师并没有太大把握，他在意的是能到哥伦比亚商学院健身俱乐部练习壁球。

当帕托尔向他发出邀请时，他问："如果我接受讲课邀请是不是就可以用商学院的健身房打壁球了？"哥伦比亚商学院健身俱乐部采用会员制管理，要想在那儿健身，必须要缴纳一笔不菲的费用，帕托尔很快给了他肯定的答复。在如何解决缴费问题上，罗杰斯提了个建议，如果哥伦比亚商学院能让他免费使用商学院的健身房打壁球，他将免费给商学院的学生讲课。这个交换条件简直太优惠了，帕托尔立刻应允下来，并着手帮他办好了出入健身房的手续。

1983年9月7日，一个周三的下午，新学年伊始的第一堂证券分析课上，哥伦比亚商学院的学生惊喜地发现，传说中的"华尔街传奇人物"罗杰斯隆重地穿着白底黑边小礼服背心、系着黑色印花领结，像一位英国绅士般屹立在讲台上等待着开讲的那一刻。在院长帕托尔简短的介绍后，教室里爆发出热烈的掌声。罗杰斯在哥伦比亚商学院的教授生涯开始了！

尽管哥伦比亚商学院并没有要求教职员工必须得打着黑领结上课，但罗杰斯一直坚持着盛装给学生们讲课，他也成为哥伦比亚商学院著名的"领结教授"。罗杰斯在华尔街的成就与他特立独行的教课方式吸引了不少学生和教授前来旁听，有不少学生专门申请到他门下"学艺"。

罗杰斯讲课时表情丰富、声情并茂，讲到兴起时，他甚至会将一只脚踩在一旁的板凳上手舞足蹈地讲述1851年棉花的需求曲线图以及当时的历史大事。听他的课犹如看一幕历史舞台剧，既是一种享受，同时也是一个巨大的挑战。

对于哥伦比亚商学院的学生而言，对付罗杰斯的证券分析课的考试远没有听他的课那样轻松。在课堂上罗杰斯会问很多问题，哪怕他们提前准备了一大堆的总分析表、年报、顾问报告、简报、电话记录等，哪怕他们能对上市公司的股价、利润、销售额、账面价值、税收等数据倒背如流，但罗杰斯总能提出他们无法回答的问题。

他常对学生们讲：

> 我让你们看股东签署的委托书、过去的年报、内部报告等，都是有原因的，这会让你们以透视的眼光观察事物的发展进程。变化都是有原因的，你们必须要发现到底是什么原因。你们最好把那些股价过去曾触

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及多少的事情给忘了，这和现实社会里的赚钱毫无瓜葛。你能赚钱是因为主要趋势发生了变化，我们要寻找那些变化！”㊀

在罗杰斯的课堂上，常听见他这样的问题：

“你确实这样认为，还是根据学习经验猜的？”
“事情出现恶化的时期有多长？30年？10年？还是8年？”
“你认为最重要的变化是什么？”
“你怎么看？”㊁

正如当初在“量子基金”时不屑于华尔街的分析师那样，他一直主张学生们独立思考。他认为大多数华尔街分析师的行为都符合“羊群效应”，从不独立思考是他们失败的最大原因。他甚至鼓励学生将华尔街的“羊群”抛诸脑后，他坚持这样的观点：你跟踪上市公司一定要对其财务数据有很清晰的了解，要从一些长期变化中知道这些公司是赚是亏。比如新技术、从新政府的支出政策或者从美国人口的年龄等这些信息中滤出上市公司未来的赢利状况。

对于他的这番选股观点，有的学生并不完全得其要领。他就反复问学生各种问题，直到他们完全搞明白那些数字隐含的秘密和趋势。在一次课上，有个学生对花卉连锁店兴趣颇高，认为很有投资价值。他摇摇头，问他：“我从未听说过你说的这个信息。回到10年前，找找到底发生了什么事儿。谁会受这些需求变化的影响？你们一定要搞明白为什么现实社会的人愿意花真金白银买这些东西。”

如何培养学生们用透视历史的方法了解一个更为广阔的市场，在他的课上，他会问学生：谁能在那个时间点预见到未来的一个大趋势？比如当橡胶只有2美分时每个人都会说：“橡胶怎么会涨呢？”结果橡胶真的涨了12倍。对于一个大家都关注到的现象，他总是会不断追问学生们：“在那个时间点你会看到什么？”有的学生会告诉他，也许因为战争或者其他因素引起价格上涨。罗杰斯就会接着追问学生，他们怎么知道在那个时间点会有战争呢？然后让学生去研究㊂。

㊀㊁ “Making Money” Hermes May 1985.

㊂ Jack D Schwager. Market Wizards: Interviews with Top Traders[M]. New York Institute of Finance. ISBN 0-13-556093-4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在华尔街征战12年，罗杰斯自己研究过上千次的牛熊市，在每个牛市中，不管是IBM、通用电气还是其他大公司，总在重复同样的盛况：牛市上涨总是不断有利好消息和各种“必然”原因支撑市场飙高。市场上总会有一个声音：“这次会有所不同”，等等，怎么会有不同呢？股指潮起潮落，市场没有特例。

尽管罗杰斯在商学院教授MBA课程，但他一直不主张学生到商学院学习。他认为与其拿那么多钱去商学院拿个文凭，还不如直接在市场上真刀真枪地做几手交易，这样获得的教训与经验远比在课堂上模拟要真切实在得多。

罗杰斯曾有个秘书叫露易丝·邓肯，她一直很希望能到哥伦比亚商学院听他的课，但学费非常昂贵，他想了个办法：邓肯可以免费听他每周的证券分析课，但她必须每周二或者周六为罗杰斯工作一天，用以支付上课的费用。

为了慎重起见，罗杰斯还很认真地和邓肯签了一份协议，他同意邓肯辞职，并在商学院听他的课，但每听一堂课就要为罗杰斯工作一天。邓肯可以享受和其他学生一样的提问机会，可以借用他在商学院办公室里的公司文件准备功课。但所有借用的资料要保证逐一登记，用后归还。

这种对教育务实的态度还体现在他对耶鲁大学和牛津大学长期的捐助过程中。他每年不仅给耶鲁大学和牛津大学的赛舟俱乐部捐款，而且还给两家学院的基金会捐款，比如他曾就读的牛津大学巴里奥尔学院，他曾帮着巴里奥尔学院的一个基金募集捐款。有时他还会通过第三方给上述两家大学以及他曾执教的亚拉巴马大学等一些教育机构捐款。

每年新学期开始前，他都会准确无误地寄出自己的支票。对于自己的捐助，他从不在公开场合主动提及，即便有人问起，他也一带而过。他是个很务实的人，非常反感在公众面前大谈特谈自己捐了多少钱。他告诉笔者：“捐助是以你的爱心帮助那些需要帮助的人，为何一定要在公众面前显摆你有这份爱心呢？帮助别人取决于你做了多少而不是你说了多少！”

和他打交道的一些大学基金会或者体育俱乐部的负责人都深知，他不太愿意让其他人知道自己捐款的事情。他深知自己的知名度可能引起的后果，有时干脆通过第三方匿名捐助。比如“5·12汶川地震”后，他正好在北京参加一家金融机构的内部会议，他赶紧通过第三方匿名向红十字会捐出了一大笔钱，但却不赞成笔者对此事进行公开报道。

罗杰斯在慈善事业上的低调态度很长一段时间内让人以为他是个吝啬鬼，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只知道大谈赚钱而不知道回馈社会，对此他从不辩解。他深知在捐没捐钱和捐了多少上费口舌，还不如干点实事更能达到帮助人的目的。

罗杰斯曾立下遗嘱，在他百年后，他的部分遗产将捐给牛津大学的“罗杰斯奖学金”，用来鼓励那些敢于探索世界、具有开阔视野的人。如果学生们保证在学业的最后两年里，3/4的时间都待在国外，那么他们将获得每年18 000美元的奖学金（不过考虑到通货膨胀，这个数字也在随时调整）。除此之外，没有任何约束。

1989年秋天，罗杰斯的课堂上来了一位贵宾。被无数人痴狂崇拜地“股神”巴菲特来到了哥伦比亚商学院证券分析课堂聆听罗杰斯的课。眼尖的学生发现了坐在教室最后排静静听课的巴菲特，一时间教室里群情高涨，掌声雷动，这两位都是华尔街上的神人，能同时聆听两位华尔街神人的教诲可是千载难逢的机会！

罗杰斯邀请巴菲特上前一起给学生们讲讲自己的投资感受，巴菲特表示，很早就听说吉米（罗杰斯的昵称）的课很有特色，今天听了果然名不虚传。他说罗杰斯正在做着本 · 格雷厄姆30年前所做的工作。如果学生对本 · 格雷厄姆的投资理念还没能理解的话，听吉米的课就是最好的途径。

在剩下的时间里，巴菲特和罗杰斯一起给学生们讲一些实例，让学生们分析上市公司、行业的历史走势。他们让学生们分析何时是买点，何时又是卖点。这堂课比原计划的下课时间推迟了20多分钟，兴奋热情的学生一直不停地向他们提问，对于学生们而言，也许这样的取经机会一生中只有一次！

甲壳虫乐队之惑

并不是所有人都认同罗杰斯的市场预测。米尔斯音乐信托基金（Mills Music Trust，以下简称米尔斯音乐）的受托人就是一例。1984年秋天，罗杰斯让助手给米尔斯音乐的受托人之一史 · 古尔德律师事务所合伙人伯纳德 · 菲士曼（Bernard Fischman）[㊀]打电话，要求对方提供一份该公司的信托招股说明书。

㊀ 2001年8月11日去世。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很长一段时间内，有关米尔斯音乐到底拥有多少首歌曲的版权版税这个问题，罗杰斯曾反复打电话问菲士曼，这让后者有些招架不住，他也不知道这个数字到底是多少。菲士曼是个谨小慎微的人，他建议罗杰斯不如去找另一个受托单位——海丰银行（Marine Midland Bank），该信托部的人应该了解更多行情。

很快，海丰银行信托部经理汤姆斯·史蒂文森收到了罗杰斯的来信。此前，史蒂文森已被菲士曼善意地提醒过，跟罗杰斯打交道最好留点神，这人有比较顽强的“刨根问底”精神。

在给史蒂文森的信里，罗杰斯表示想要一份米尔斯音乐的持有人名单。尽管罗杰斯在业界享有盛誉，但史蒂文森根本不买账，直接告诉他“见鬼去吧”，并以“这样做会有违保密协议”的理由很不客气地回绝了罗杰斯的要求。对史蒂文森的不友好态度，罗杰斯并不在意，在他看来，这些受托人从来都是拿着闲钱从不管理，一年到头连个碰头会都不开一次。

在跟米尔斯音乐的受托人打交道的过程中，让罗杰斯最不能理解的是受托人什么都不知道。还是他自己经过反复问询翻找，才发现米尔斯音乐实际上拥有25 000首歌曲的版权版税，但九成以上都是老歌了。

这次调研让罗杰斯意外地发现，前甲壳虫乐队⊖成员保罗·麦卡特尼竟拥有高达27%的米尔斯音乐股份，这让他很震惊。他反复思考，麦卡特尼是甲壳虫乐队的灵魂人物，能够被他看好的音乐公司一定有过人之处。

米尔斯音乐的信息显示，这家于1964年发起的信托基金公开发行了277 000份，共有三位受托人。除了史·古尔德律师事务所的合伙人伯纳德·菲士曼和海丰银行外，另外还有会计师史蒂芬·泰纳贝尔。米尔斯音乐的收入方式差不多是“坐地收钱”，每年靠着歌曲版税的收入抽取受托费外，其余的收入全部派发给信托基金持有人，基本上没有费用支出。1984年，米尔斯信托的收入、利息以及未分配收益总计为67.953万美元。之后有64.9472万美元转而派发给信托基金持有人。1984年，米尔斯音乐每份收益1.9美元，而在1983年米尔斯音乐派

⊖ 又称披头士乐队，这支来自英国利物浦的摇滚乐队是20世纪60年代最成功、最有影响力、拥有歌迷最多的乐队。它颠覆了摇滚乐和流行音乐的原有面貌，影响了自60年代以来数代摇滚乐队的音乐思想。乐队中的灵魂人物约翰·列侬(John Lennon)和保罗·麦卡特尼是乐队音乐创作的核心，两位天才之间的合作在乐坛传为佳话。1970年，甲壳虫乐队解散。多年以后保罗·麦卡特尼的成就被载入吉尼斯世界纪录，他的音乐生涯跨越50年，共卖出1亿多张唱片。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发的红利是每份2.5美元。

1984年12月底，罗杰斯迅速以每份13美元的价格买入米尔斯音乐。在一定程度上，罗杰斯很愿意和与他同年出生的保罗·麦卡特尼一起成为米尔斯音乐的持有人，他个人非常喜欢保罗的歌。

1985年1月，在《巴伦周刊》年度投资圆桌会议上，罗杰斯向与会各位基金经理们推荐了自己个人投资组合中的“新宠”——米尔斯音乐信托基金。他认为米尔斯音乐“太瘦”，并称它“将是世界上最好的投资”。到底有多“瘦”呢？罗杰斯介绍，这家公司没有业务风险，除了每个季度付一次兑现支票外，其他啥也不干。诱人的是这只信托基金每年派发的红利高达每股2~2.5美元，他预测未来5年，米尔斯音乐派发的红利将大幅飙升。

当然，罗杰斯也没忘了指出米尔斯音乐的管理太差，受托人从不开会等缺陷。

> 受托人根本就不知道他们到底有些什么。所有这一切都会改变，要么是他们内部突然觉醒，要么是因为外部单位持有人比如像我这样的人，要开始做点什么。他们拥有的这些歌曲的版税，有些歌已经很老了，逐渐被遗忘。这就意味着所有他们拥有版权的老歌要重新发行。也许不是全部，只有1/4会重新发行，我们每个人肯定都会买类似什么《白色的圣诞节》的新歌回家。

当《巴伦周刊》编辑艾伦·阿布尔森问他是否知道还有谁买了米尔斯音乐时，他提及甲壳虫乐队成员保罗·麦卡特尼也大量持有米尔斯音乐。“我买了很多，保罗·麦卡特尼也买了不少，但他不会卖给我。”想到米尔斯音乐受托人此前的不友好态度，他毫不客气地揶揄道：“这家公司的受托人以为我是个傻帽儿。”

听到保罗·麦卡特尼的名字，现场气氛顿时热烈起来，包括主持人艾伦·阿布尔森在内的人眼睛一亮，忙着追问他是否了解麦卡特尼为何也看好米尔斯音乐？这也是当初他费了很大的劲儿想搞清楚的问题。

他告诉与会者，米尔斯音乐的受托人并不认为科技变革将令乐坛改朝换代，他们依然沉浸在拥有很多听众的现状中，“他们也不明白拥有版权的这些歌曲为何要重新发行”。他告诉阿布尔森，正在乐坛发生的重大科技变革将改变未来人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们欣赏音乐的方式，他断言："现在我们有了CD光盘、录像带，每个人家里都有立体声音响和录音机。未来的10～15年，所有这些立体声音响和录音机都将被CD或者录像机替换。"

1985年1月21日，《巴伦周刊》刊出了这次圆桌会议的访谈后，米尔斯音乐顿时成了香饽饽，价格不断上涨。此后数周内，米尔斯音乐从罗杰斯建仓时的每份13美元涨到了24美元，飙升了86%。

罗杰斯在《巴伦周刊》上的言论引起了米尔斯音乐受托人的关注。在米尔斯音乐价格不断走高的1985年3月，他们邀请罗杰斯和他们一起共享商务午餐。席间米尔斯音乐的受托人表示，如果罗杰斯乐意，他可以每份23美元的价格买到米尔斯音乐信托基金，要多少有多少。这一次，轮到罗杰斯毫不客气地回绝："不，谢谢！我更喜欢买（价格）便宜点的。"[㊀]

罗杰斯这种"不识趣"的个性让米尔斯音乐的受托人大为光火，联想到《巴伦周刊》上罗杰斯对他们"不作为"的批评，他们彻底被激怒了。当《纽约城市商报》的记者找到他们时，他们终于找到了泄愤的机会。

米尔斯音乐受托人认为，罗杰斯在《巴伦周刊》上的吹捧导致人们疯狂追捧米尔斯音乐，而其公开发行份额有限，因此人为地推高了米尔斯音乐的价格。"我并不认为罗杰斯一推荐，你就会买或者卖掉500份米尔斯音乐。"一位受托人对此抱怨道。他同时指出，罗杰斯说的所有有关米尔斯音乐的事情都是错的[㊁]。

对罗杰斯批评他们从不开会及管理糟糕，受托人更不认同。他们甚至用"全裸信托"来形容米尔斯音乐，解释这并不是一家赢利企业，因此可以免税。除了运营费用，公司的每一分钱都要返回到信托基金持有人手中。"（他们）不允许我们买卖任何版权，"受托人说，"甚至在会议上谈及经营业务也会有插手业务之嫌，这会危及我们的地位。"[㊂]米尔斯音乐的受托人向《纽约城市商报》的记者大倒苦水。

针对罗杰斯所说的米尔斯音乐将在科技变革浪潮中失败的批评，受托人反驳说，即便科技变革了，那也是卖迈克尔·杰克逊的歌而不是卖豪吉·卡迈克尔[㊃]的曲。

1985年5月3日的《纽约城市商报》刊出了一篇《世上最佳的投资吗？》的

㊀㊁㊂ Neil Barsky. The Best Investment In The World?[J]. City Business May 3 1985.

㊃ 美国通俗歌曲作曲家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标题文章，对罗杰斯大肆嘲讽了一番，只因后者拒绝就此事接受他们的采访。根据他们的调查，罗杰斯自称是米尔斯音乐主要的持有人之一，但没有证据显示以他的名字购买的米尔斯音乐超过1 000份；同时也没有证据显示，当米尔斯音乐价格上涨后他卖出了自己持有的信托基金。

《纽约城市商报》将罗杰斯描绘成离开了华尔街却“设法影响市场”的人，其证据是“过去的6周他至少在电视上出现了2次，至少在丹·杜夫曼的投资专栏里出现了3次”。对于在罗杰斯“吹捧”了米尔斯音乐3个月后，这只信托基金的价格仍在高位的现状，《纽约城市商报》引用了米尔斯音乐受托人的一句话来表述观点：“即使是块坏了的表一天也有两次撞对的时候！”

《纽约城市商报》刊出前的5月2日，米尔斯信托的出价和询价分别为每份20美元和24美元。对于《纽约城市商报》这篇极为负面的报道，罗杰斯并不介意，相反他还专门指示秘书将这份报道存档。他深知，在这个世界上说实话总是要得罪人，也总是不讨好！可他每次总是忍不住要说实话，这是个性使然，也是多年研究历史的结果。历史从来不会因为某些人感觉不爽就由此改变了前进的方向。

内幕消息

整个20世纪70年代至80年代上半叶，内幕消息在华尔街并非新鲜事。内幕交易虽然违法，但美国的司法系统很少介入对其执行相关法律。随着上市公司并购风潮渐起，有关并购的内幕消息不断在华尔街引发股海巨浪。

20世纪80年代早期，这股内幕消息热愈演愈烈，经纪人之间、上市公司之间、律师事务所之间、高管之间，但凡有巨额利润产生的地方，贪婪的本性就会驱动人们用各种手段传播内幕消息，美国证券交易委员会（SEC）也因此不断收到投资者对此的投诉，但SEC对此类投诉已司空见惯，也很少对内幕消息有所惩戒。

1981年9月，华尔街爆出一桩内幕交易丑闻。一家名叫霍顿公司的券商向SEC举报沃奇特尔·利普顿·罗森·卡特兹律师事务所37岁的合伙人卡罗·弗洛伦蒂诺（Carlo Florentino）在两年多时间里涉嫌从事内幕交易，利用他所经手的并购案信息提前购买客户公司的股票，并从中谋取暴利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为平息事端，卡罗随即从合伙人公司卷铺盖走人。霍顿公司的律师们则表示，该公司雇员并没有做错什么，尽管这一备受怀疑的交易并未被发现，但依然是个“奇耻大辱”。而华尔街上的律师事务所和投资银行也表示，对内部人在公司客户的交易上有了更为严格的规定，有的公司甚至还调离了涉及机密敏感信息的人。用律师们的话讲：“他们应该能够‘自我管理’。”[㊀]

卡罗的案子如昙花一现，华尔街很快淡忘了这则丑闻，继续在市场的起伏更迭中争名夺利。在华尔街，消息就是钱。利益在贪婪的驱使下总会让人铤而走险，将法律法规弃之一边。根据《金钱》杂志的调查，华尔街的顶尖分析师平仓一组公司的一笔大单就可以赚到100多万美元。如果一个分析师能在第一时间给他的大客户诱人的消息，他也将会因此得到大量股票交易的回报[㊁]。

雷厉风行的SEC首席律师赫尔伯特·米尔斯坦（Herbert Milstein）曾在1970年预言：“金融市场的混乱将是20世纪80年代的主旋律，当我们回顾这10年，我们就会问自己，‘那些监管者到哪儿去了？’”

面对华尔街上的种种投机违法乱象，《金钱》杂志对“SEC为何鲜动真格”找到了几条理由：其一，SEC一直被批评预算不足，人手不够；第二，上市公司的文件中只有很小一部分被法律要求完全接受检查；第三，虽然个人投资者更敢于揭露一些有问题的投资行为，但他们几乎得不到任何信息去评估这些问题投资行为的真伪。

统计数据显示，1979～1984年，全美股票经纪人的数量从52 000人飙升至78 000人。上市公司从1979年的684家猛增至1 761家，上涨了157%，但客户对SEC的投诉和质询却从1979年的15 000宗翻了一倍，增至30 000宗。美国司法院发出的有罪起诉书也从5年前的42宗增至现在的61宗。SEC着手进行的可能违反《证券法》的调查案子也从5年前的296宗升至1984年年底的341宗。[㊂]

1985年4月，《商业周刊》以“内幕交易泛滥：证交所斗法内幕消息无果”为题的封面文章，大篇幅地报道了SEC对内幕交易惩戒不力的事实。这篇文章引起了投资者的广泛关注，但华尔街上内幕消息的传递并未因此有所收敛。

1985年5月14日，在哥伦比亚商学院举行的“证券投资市场”研讨会上，谈

㊀ Gene G Marcial. Renewed Vigilance on Insider Trading [J]. Business Week, Sep 28, 1981.
㊁ Gretchen Morgenson. How Reliable Is Your Broker's Research? [J]. Money, Dec 1984.
㊂ Gretchen Morgenson. The Leaky That Is [J]. Money, Dec 1984.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及自己的投资经验，罗杰斯强调，投资者最好避开内幕消息。

> 内幕消息不仅违法，而且是一种金融伤害。我在这一行干时，每天有至少10个所谓内幕消息传到我耳朵里，但无一例外都是错的。这是因为有些人一开始传递的消息就有误，或者他从某人那里得到了不少好处来传递这个所谓的内幕消息。如果你从上市公司总裁那里得到内幕消息，你的钱可能要亏掉一半；如果你是从上市公司董事会主席那里得到内幕消息，那你的钱就全没了。

罗杰斯同时告诫哥伦比亚商学院的学生和校友，最不能打探消息的地方就是华尔街。他以自己为例，最早在华尔街上工作时，常常有人今天介绍这只股票，明天推荐那只股票，到最后他发现只要听人家的基本都要亏钱，因为“思维都被这些五花八门的信息源搞乱了”。相反，当他静下心来看资料独立分析判断后，多半都能赚钱。

罗杰斯对内幕消息是有切身经验的，此前他一直坚持凭借对市场的独立判断，令“量子基金”揽金无数。但随后发生的涉嫌内幕交易等不光彩的事情令他蒙羞，离开“量子基金”的同时，他深感监管法规约束内幕消息的重要性。

他很清楚，在永远弥漫着利益争斗的华尔街，内幕消息此起彼伏，从业人员之间、投资者之间、高管之间等，无不充斥着内幕消息的阴魂。内幕消息就像毒品一样诱惑着那些汲取利益的“瘾君子”们，让人们心甘情愿地为此铤而走险。

他也注意到，不管在哪个国家，内幕消息一直是监管当局力图惩戒的重点。不可否认的是，法律和制度是人制定的，被称为社会精英的金融业人士依然可以巧妙地绕过法律和制度的层层“障碍”，进行更为刺激惊险的金融冒险。

在这个世界上，“胜者为王、败者为寇”是一条通行天下的“真理”，人们只会对胜者俯首称臣，对于道德范畴的罪恶，很多人仅是谈论而已，并没有多少人真的愿意去洗涤灵魂的罪恶，因为“贪婪是人之天性”[⊖]。

罗杰斯曾仔细研究过为何内幕消息屡禁不止，他发现违规犯法者多半不会受到严苛处罚是原因之一。1987年6月7日，他在《华盛顿邮报》上发表《别理

⊖ 1986年，伊万·波斯基在加利福尼亚州州立大学演讲时表示“人有贪欲无可厚非”，这句话成了那个时代的口号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内幕消息：少些华尔街规则》的署名文章。他一针见血地指出，美国自1934年颁布实施的《证券交易法》和1985年通过的《内幕交易者处罚法案》都未对内幕交易进行过清晰的定义，这在一定程度上增加了对涉嫌内幕交易者的惩戒难度。

比如，1934年的《证券交易法》中，对要约收购和持股5%以上股东的行为加以规制。其中，与反收购措施有关的主要是比较宽泛的反欺诈条款，明确规定“与收购有关的任何重大虚假陈述或遗漏，或者任何欺诈、欺骗或操纵行为，均属非法”。

他在文中指出：

> 很多投资者总是问我一些内幕消息。谈及内幕消息，我们该做些什么呢？如果没有内幕消息我们能赚钱吗？我们又怎么去赚钱？
>
> 我的回答很简单：别理它。大部分所谓对内幕消息的困扰实际上是来自政府的规则条款，而大部分规则条款最终都会坏事，根本于事无补。1934年实施至今的《证券交易法》只规定了反欺诈条款、反操纵条款，却找不到针对内幕交易的条款。只字未提，更不必说界定是否非法了。直到1984年国会通过了《内幕交易者处罚法案》，这才开始对涉嫌内幕交易者有了处罚办法，却对什么是内幕交易从未定义过。

罗杰斯认为，监管当局的法律中没有对内幕交易下定义有部分原因是对内幕消息无法给出清晰的定义。从法律的广义角度看，任何可能的定义都不可避免地要将大部分正当的、合法的行为定义为非法。这就是所谓内幕消息从未被定义，对涉嫌内幕交易者难以惩戒的原因之一。

为了证明他的这一观点，他举例说明：

> 过去如果我想收购一家公司，也许我会在一个周五的下午和我的银行家及律师碰个头。如果这桩买卖不错，我会在下个周一宣布收购消息。在我准备行动之前不会有任何声明，没有文件、没有许可，也没时间走漏风声——这桩案子可能玩儿完，也可能成了。作为一个潜在的买家，很明显我的兴趣在于保守秘密。
>
> 现在，根据所有的规则，我必须叫一群律师、银行家、公关公司、代理律师，甚至要提前准备好打印机。在一段时期内一群人都知道我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划。他们当然会走漏风声，贪婪是人类的本性，这对公司老板而言没有任何帮助。顺便说一下，这对公司的总裁有好处，当然还包括一群律师、银行家、公关公司、代理律师，甚至印刷业等各个环节的人。

罗杰斯表示，监管当局制定法律法规的初衷是为了保护投资者的利益，但大量相关人员参与涉密交易不可避免地让一些心术不正之人钻了空子。他认为，在一定程度上，如果没有《威廉姆斯法案》㊀，就不会有利文㊁和波斯基㊂，他们也不会有任何机会窃取内部机密信息，这对于那些很容易就逮住机会在资本市场中进行欺诈的恶棍就会有无尽的约束力。

任何知道他人秘密意图而采取行动从中牟利的行为都是非法的。如果你提前“偷走”了我的想法，并立刻付诸行动牟利，你在第一时间就剥夺了我让自己资产增值的权利，也剥夺了其他股东们赚取利润的权利。

对于利用内幕信息谋取暴利的“诈骗犯”，罗杰斯坚持严惩的观点，即让那些利用窃取信息进行非法交易的人进监狱！

最好让他们比大部分的小偷和恶棍还要蹲更长时间的监狱。让人很

㊀ 1986年颁布的《威廉姆斯法案》认可目标公司管理层反收购行为的合法性，而将规制重点放在确保与反收购相关的全部和诚实的信息公开上。根据该法案，任何人在收购了5%以上任何种类登记股票后，就必须在法定期限内向SEC披露。需要披露的信息包括收购方身份、收购资金来源与收购目的（如是否有意取得控制权等）。任何人在发出收购5%以上任何种类登记股票的要约后，就必须在法定期限内向SEC披露。需要披露的信息包括收购方身份、收购资金来源、收购目的、收购方与目标公司之间过去的交易情况及其与目标公司高级管理人员之间所达成的安排等。

㊁ 丹尼斯·利文是20世纪80年代雷曼兄弟公司的投资业务员，利用内幕消息牟取暴利。后与美国检察官办事处合作，供出了华尔街上包括波斯基、米尔肯等在内的贼窝。1987年2月，联邦法院判处利文两年监禁及1 196.2万美元罚款。

㊂ 伊万·波斯基，20世纪80年代华尔街从事套利交易的投机商。利用投资银行内部消息，提前买入拟购并公司股票，一旦购并方案公布即卖出股票获利。波斯基实力最强时人仓能力达30亿美元。不少上市公司并购前后出现的大量股票交易引起了美国证券交易委员会的关注，前纽约市长、时任联邦检察官的朱利安尼以涉嫌内幕交易罪名起诉波斯基。在与朱利安尼谈判后，波斯基同意与纽约美国检察官办事处合作，并向SEC供出了为数不少的内线情报来源，其中包括“垃圾债券大王”迈克尔·米尔肯、专事兼并收购的“希望之星”马丁·西格尔等。作为交换条件，波斯基得以在被起诉期卖出股票，套现获利。波斯基最终获刑3年半，并被处以1亿美元的罚款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

愤怒的是，很多人在投资领域长期辛苦地工作，而有些人却不劳而获。保护投资者的方法是确保所有股东平等交易。

面对投资者和公众的责难，SEC也开始了行动。这一次，SEC不再孤军奋战，司法机构的介入表示出政府在惩戒华尔街金融犯罪的决心。纽约美国检察官办事处很早就开始介入并着手调查华尔街的金融犯罪案。利文和波斯基的落网极大地震慑了其他依然利用内幕消息牟取暴利的人。

1989年3月，美国联邦大陪审团以98项欺诈罪名起诉被誉为美国“垃圾债券王国缔造者”的迈克·米尔肯。这位发明了以高利率出售质量较差的垃圾债券并获得高额利润的“垃圾债券大王”曾是垃圾债券[⊖]王国的“凯撒大帝”，并被无数人顶礼膜拜。他的公司德崇证券因此大发横财。20世纪70年代末，垃圾债券火爆，米尔肯雄踞了整个垃圾债券市场1/4 的市场份额。80年代末的科技潮正是凭借垃圾债券解决了融资问题。

1990年4月24日，米尔肯对98项欺诈罪名中的6条较轻的证券和交易情报犯罪行为认罪。米尔肯获刑10年，并被处以高达11亿美元的相关赔偿和罚款，同时终身被禁止从事证券业，德崇证券破产。米尔肯获准在狱中继续经营其罚款中的1.9亿美元合伙人资产，以获得最大价值，最终米尔肯仅坐监22个月。从始至终，米尔肯从未承认及对内幕交易指控认罪。2007年，米尔肯以21亿美元身家名列《福布斯》全球富豪榜第458名。

垃圾债券预警

市场的人气高涨令各路股票鸡犬升天，股价节节上窜，股指连创新高。1985年1月的《巴伦周刊》年度投资圆桌会议上，罗杰斯向与会者发出警告表示，垃圾债券现在风头正健，这个噩梦正是金融过度发展的恶果，明年或者未来3年

⊖ 所谓垃圾债券，是指某些公司由于在证券市场信用等级较低，一般难以在市场公开发行，只能通过发行高利率、高风险的债券筹集资金。与传统贷款以实物资产做担保相比，垃圾债券以尚未真正收购控制的其他企业资产做抵押，也就是提前抵押虚无缥缈的未来，实行高利率，吸引投资者购买。杠杆收购常与垃圾债券紧密相连。如最富盛名的是1988年雷诺兹-纳贝斯克公司收购案。这笔绝无仅有的“世纪大收购”最终以250亿美元的收购价成交，成为史上规模最大的一笔杠杆收购。收购方自身动用的资金只有1 500万美元，其余99.94%的资金都是迈克·米尔肯靠发行垃圾债券筹集的。米尔肯仅凭此单收费2亿多美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内，垃圾债券将寿终正寝。他甚至还提醒《巴伦周刊》的资深编辑艾伦·阿布尔森，趁着现在垃圾债券火爆赶快卖掉。

罗杰斯斯注意到，一些保险公司的投资组合中持有巨额垃圾债券，美国储蓄贷款协会（S&L）买了大量的垃圾债券，这些都是危机降临的征兆。他表示看空德崇证券，并预言垃圾债券很快会领跌债券市场，由此引发的金融恐慌将使金融市场的信心丧失殆尽。

1985年5月14日，哥伦比亚商学院“证券市场投资”研讨会上请来了三位高人。他们中的两位是哥伦比亚商学院的校友——刚刚完成美国广播公司与大都会广播公司并购案的沃伦·巴菲特和唐纳德·科兹特[一]，另一位是在哥伦比亚商学院担任兼职教授的吉姆·罗杰斯。这场顶级智者分享投资理念的盛会吸引了大批哥伦比亚商学院的校友前来聆听，每位与会者在交纳了35美元后才得以入场[二]。

“证券市场投资”原本想探讨1985年的市场走向，没想到从巴菲特一开始就转向了对债券市场的讨论。巴菲特和罗杰斯一致对目前风行的美国资本市场的垃圾债券表现出了深深的忧虑。巴菲特形容债券的未来就像一大捆代金券一样，唯一不同的是，这些代金券“不会印出利息”来[三]。如何理解垃圾债券将给美国投资者带来的危害呢？巴菲特举了这样一个例子，假定你手中的垃圾债券票息为13%或者14%[四]，相当于你以票面价值的130%或者140%溢价买入股票。对于个人投资者而言，债券票息的一部分通过现金支付给他们，他们将为此支付相应的个人所得税。另一部分票息[五]可就由不得投资者了，这部分票息被发行债券

㊀ 1959年毕业于哥伦比亚商学院。被誉为最成功的“机构投资者”之一，证券投资管理基金公司董事会主席和CEO，当时管理80亿美元基金。

㊁ Floyd Norris. Advice for Investors：Here's Some from Buffett，Kurtz and Rogers [J]. BARRON'S. July 8，1985.

㊂ Investing in Equity Markets[J]. Hermes of Columbia Business School Magazine Summer 1985.

㊃ 债券是一种带有利息的负债凭证。发行者承诺在未来的某个确定日期偿还本金，同时按照事先约定的利率在这一阶段内支付利息。息票原本指旧时的债券票面的一部分，债券持有人可将其剪下，在债券付息日凭此到债券发行人处要求兑付当期利息。现在发行的债券多采用电子化形式，债券每期的利息就是用票面金额乘以息票率。

㊄ 债券发行人承诺会按面值年率计算，向债券持有人支付直至到期日的债券利息。假如债券的票息为10%，则每年按面值100元支付10元的利息，一般是每半年或每季度派息一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上市公司扣留，最终还得课以资本利得税。巴菲特表示，只要算一算，就会知道这种高票息的公司债券多么不划算。

当现场听众询问巴菲特如何设计自己的债券投资组合时，极力反对垃圾债券交易的巴菲特表示，他会买非长期债券。在他看来，长期债券市场已经相当离谱，同时他感觉现有状况下买股票也不太安全。他偶尔会找找市场上还有没有便宜股票，但他更愿意持有现金。

相对于巴菲特坚决不买垃圾债券而言，罗杰斯表示，此前他买了不少垃圾债券并赚了不少，但他现在正全力做空，无论是对于垃圾债券还是对于发行垃圾债券的公司。他很担忧一旦他做空的这些公司倒闭，很可能华尔街将再现往日的金融恐慌。

罗杰斯毫不讳言，他此前买过很多公司的垃圾债券，其发行公司多年来在困境中徘徊不前。"20年前人们从未发行过垃圾债券，如今，一旦一家公司陷入困境，就开始大肆发行垃圾债券。除了一堆废纸，垃圾债券什么也不是。游戏即将完结，一两年内就会完蛋。"[1]

巴菲特对此补充道，统计数据显示，垃圾债券的历史经验就是一大堆无用的东西，那种认为垃圾债券将决定未来世界运行方式的想法简直荒谬绝伦。"它是一种不同的物种，我可能没有吉米那么悲观，但他们绝对是给自己种下了毁灭的种子。"[2]

在这次研讨会上，罗杰斯与巴菲特首次会面，彼此都留下了很好的印象。后来，巴菲特专门到哥伦比亚商学院听了一堂罗杰斯的证券分析课，对他讲课的方式大为赞赏。

对市场狂热的担忧完全可以从媒体的报道中找到蛛丝马迹。1985年4月的《福布斯》杂志封面上，一只张牙舞爪的大浣熊悠闲地坐在沙发上，一边抽着雪茄一边翻看《华尔街日报》，它的双脚死死地踩着一只四脚摊开、满眼绝望的干瘪黑牛。难道熊市真的要来了吗？

---

[1][2] Floyd Norris. Advice for Investors: Here's Some from Buffett, Kurtz and Rogers[J]. Barron's. July 8, 1985.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魔法师的崩盘预言

1986年11月3日，罗杰斯的朋友吉姆·格兰特举行了机构投资者研讨会，但整个会场一直笼罩在一片阴影中。整整一天，对未来的恐惧以及对华尔街专业投资者早已淡忘市场反复无常的观点，在人们耳边反复回响。

罗杰斯预言，美国在财政上重消费而非生产是个很大的危机，一场经济灾难一触即发。这场灾难会在世界任何地方引爆——挪威、澳大利亚、科威特、利比亚等。

他以棒球比赛打比方："熊市将从左外场[㊀]爆发，所有这一切你们从未在报纸上看到过。所有的金融系统都将失效，在华尔街有人会跳楼。"谈到华尔街上那些年轻人，他指出："这些人从未见过熊市，他们根本就不知道他们真正在干吗。很多人并不认为市场会下跌，他们并未看到即将到来的崩盘，大部分人都说在下跌之前还会涨上好几倍。"[㊁]

另一位演讲者帕金·史密斯有限公司的总裁马克·帕金也表示出对美国现有债务的担忧："我目睹过牛市，目睹过市场反复。我看得太多了，我也在一些艰难时日饱受煎熬，但在此之前我从未感到害怕过！"他提醒听众最好去研究一下过度借贷和美国债务扩大的内在含义。"没人提本金还款，人们以为他们只要还利息就行了。美国经济正走向上绞架的末路！"[㊂]

1986年11月4日，在华尔街从事套利交易赫赫有名的伊万·波斯基因涉嫌内幕交易被逮捕。11月14日，波斯基与美国证券交易委员会达成一项罚款1亿美元的协议，并同意接受证券欺诈罪名的消息被公布，整个华尔街为之震惊。SEC同时表示，将扩大对华尔街内幕交易问题的调查。

20世纪七八十年代，内幕交易虽然违法，但美国的司法系统很少介入对其执行相关法律。一时间，波斯基案件成为公众关注焦点，在当时，波斯基是华尔街的霸主，但凡金融圈里有点身份的人都或多或少地与波斯基有过联系。一时间，惊恐席卷华尔街，金融市场迅速传导出对这一惊天要案的"不良反应"。

1986年11月，罗杰斯在伯明翰首次预言，一个前所未有的大熊市将临，很

㊀ 又称左外野，指棒球比赛中防守左外场队员的位置。

㊁㊂ Harry Duke. Goes To Wall Street [J]. The Bottanline Dec 15, 1986.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能是近30年或40年来最糟糕的一次。美国人4%的储蓄率和一年3 000亿美元的庞大赤字让他强烈看空市场，但在大灾难来临之前，股市会有数月反弹。

1986年12月初，罗杰斯以哥伦比亚商学院教授的身份接受英国《金融时报》采访时，强烈预言未来两年内股市将出现惊天暴跌。几天之后，12月8日出版的《巴伦周刊》上刊出了对罗杰斯的一篇针对当前股市的专访，这篇威力无比的重磅文章引起了财经界的广泛关注。在这次专访中，罗杰斯再次预言全球股市已进入熊市，并将有暴跌，美国股市将进入自1937年以来最为严重的熊市。

"我看空有很多原因，其中之一就是全球各地股市的主要成分股全都在今年创出了新高，这是自1961年以来全球股市首次齐创新高，而在1961年全球股市高涨之后的第二年，各地股市竞相崩盘。"罗杰斯告诉《巴伦周刊》记者。

在罗杰斯看来，金融体系中的种种"纵容无度"已经到了极致，疯狂的结果就是崩盘。"在华尔街，你见过只有29岁的小毛孩儿一年能挣100多万美元，而他们脑子里想的是如何在第二年能挣上150万美元吗？他们认为这是理所当然、与生俱来的，因为他们聪明，他们认为世界本该如此。"罗杰斯反问《巴伦周刊》记者。

"难道你不这样认为吗？"《巴伦周刊》的记者问他。

"我当然不，现在的华尔街可能有200个这样的孩子每年挣100多万美元，华尔街正变得比体育和娱乐行业还有吸引力。但这可不是世界运转的方式。他们勤奋工作，没工夫搭理冒险这类只有你我才会有的老套想法，从传统意义上讲，如果你想来钱快，最好混进体育界或者娱乐圈。"

没经验的小毛孩儿理所当然地认为自己能挣上百万美元的逻辑究竟在什么环节出了错呢？罗杰斯指出，自保罗·沃尔克担任美联储主席期间遭遇了1981～1982年严重的经济衰退后，美联储从此开始大印钞票，这些钞票源源不断地蔓延到世界各地。一时之间，全球各地的大量热钱纷纷涌向金融资产，几乎所有的银行家成天熬更守夜，就是为了能发明创造出更多新的金融工具，好将这些四处横流的热钱"一网打尽"。

罗杰斯告诉《巴伦周刊》记者：

> 尽管我退休了，但我好歹能跟上一点时代，可是你知道吗？现在很多金融工具我都闻所未闻。比如他们创造的'欧元美元'市场，我都不知道这到底是干吗的。我以前的学生，他们做利率掉期（interest-rate

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

swap）[一]、房地产抵押担保证券（mortgage-backed securities）[二]和外汇掉期（foreign currency swap）[三]交易，但是他们自己都不知道他们在干吗。他们都不知道谁是最后的债权人，他们唯一知道的就是交易，然后可以挣很多钱。

这肯定是要出问题的。所有这些金融工具都非常不规范，没人知道它们的威力有多大，也没人关注，更没人对此加以控制。每个人都站在自己的位置上说：'房地产抵押担保证券是个宝，我买了也挣了不少。'于是大量资金涌入。三个星期前，第一波士顿银行用他们自己的钱开出了一张9亿美元的金融并购支票。这可是用他们自己的钱啊！这年头有哪家投资银行家还在用自己的钱签支票啊？我知道的至少是很少有。可是现在它们还打算在垃圾债券市场重新融资，但假如他们这次不成功呢？

的确，20世纪七八十年代正是垃圾债券被娇宠的年代，各家公司都在大做垃圾债券的项目，尤其是一些中小企业，没法从大银行融资，最好的办法就是在垃圾债券市场的旁门左道里寻找活路。

罗杰斯直言不讳，他说德崇证券的迈克·米尔肯正在玩火，他将所有人卷入这场游戏，自己却作壁上观。但大多数人却没有他这么绝顶聪明，看不到这场疯狂游戏背后的危机，人们只是大买特买垃圾债券，即便买错了也照样能赚钱，于是有更多人被拖下水，陷入这场全民博弈的资本陷阱中。

自1986年4月开始，包括IBM在内的一些大公司在股价冲顶后旋即开始下挫，对于大多数股民、基金经理和上市公司而言，市场实际上已经开始转为熊市，但股市的这种根本性变化从道琼斯指数上却看不出一丝破绽，包括一些机构在

[一] 又称利率互换，即交易双方将相同货币不同利率的资产或债务约定在一个时间内相互交换，交易双方约定若甲方以固定利率换取乙方浮动利率，乙方则以浮动利率换取甲方固定利率。这是一种用于对冲利率风险的金融工具。

[二] 又称按揭担保证券，即发起人将房地产抵押贷款的债权打包在一个资产池里，以这个资产池产生的现金流为基础发行证券。贷款产生的现金流每个月由负责收取现金流的服务商扣除相关费用后，按比例分配给投资者。也就是购房人定期缴纳月供时偿付房地产抵押担保证券本息的基础。

[三] 又称货币互换，是指两笔金额相同、期限相同和利率计算方法相同，却是不同货币之间的债务资金进行互换。其调换的同时也进行不同利息的调换。双方交换的原则是不同货币的互换，但各自债权债务关系未变，初次互换的汇率以双方协定的即期汇率计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内的投资者当时被市场的狂热所迷惑，很少有人关注到这个关键性的变化。

罗杰斯告诉《巴伦周刊》记者，从技术上看，分辨牛市终结的信号完全可以从两个变量看出端倪。即牛市开始时，人人都买资质好的股票，到牛市行将终结时，从道指和价值线综合指数（value line index）㊀的反向背离中就可以找到答案，此时道指一直在涨，而价值线综合指数却在大幅下挫，两者的分歧点就是牛市行将结束的信号！

牛市终结的另一个迹象是上市公司并购风起云涌，但这些并购充其量只不过是在股市上投资罢了，根本不会在业务上有所作为。所有的公司都梦想着未来10年经济会继续保持强劲增长，不会有经济衰退，或者即便有经济衰退，也不会令上市公司陷入万劫不复的深渊，公司业务依旧会如火如荼。

这不禁让人想起美国20世纪60年代末的燃情岁月，上市公司大量利用“杠杆效应”使自己的股价完成惊天变脸。但凡公司贷款一次，公司的利润和股价就会跟着水涨船高，于是上市公司拿到大笔贷款，不是去建厂房、买设备，或者是用做应收筹集账款，而是直接裹挟着这些超额储备金杀进股市，在股市里寻找玩转数字游戏的快感！从上市公司的报表中，你就会发现问题，如果一家上市公司的大部分利润或者全部经营收入都是从股市上淘来的，那么一旦市场走坏，这家公司立马就会完蛋。这一情景与2007年的中国股市何其相似！历史总在隔三差五的轮回中提醒人们莫忘前车之鉴，而人性的贪婪却总在历史轮回的交错中反复夯实同样愚蠢的错误！

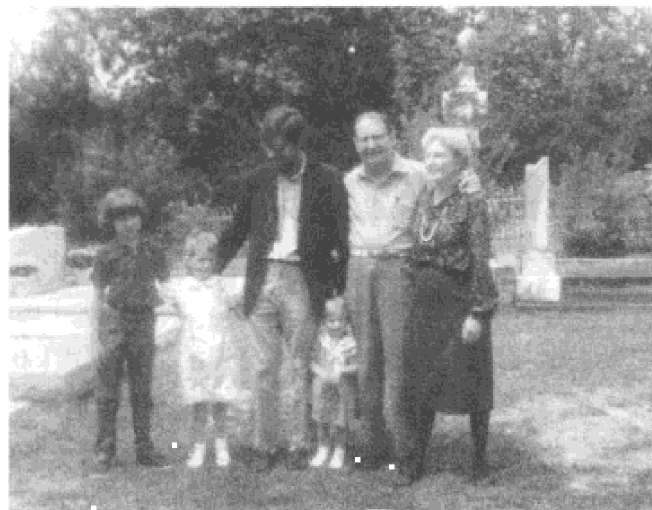
美国政府在宏观政策上的态度引起了罗杰斯的高度关注。一直让经济学家和投资者担忧的财政赤字并没有得到有效解决。白宫并未对控制财政赤字采取任何措施，相反却通过了《格拉姆法》㊁，试图通过对超额赤字的削减，从数字上减缓赤字不断增多的危机。他表示：“白宫并未想真正控制政府赤字，而是想

㊀ 1982年2月24日，美国堪萨斯城期货交易所在历经4年的争论与努力后，首次推出价值线综合指数期货合约，标志着股票指数期货的产生。而后，芝加哥商业交易所也推出了S&P500股票指数期货交易。

㊁ Gramm-Rudman Hollings Act，该法是直接以削减预算赤字为宗旨的预算立法。它纳入了一个“扣押”条款，即当预算赤字超出法定年限额度时，这项自动削减的程序即告生效。该法明确了未来5个会计年度内联邦政府预算赤字的上限和逐年递减的目标，最终以零赤字为理想结果。如果某一年度的预算赤字超过了上限水准，国会有权对各项计划支出进行全面削减，以符合法定的赤字限额要求。这一法案在1985年通过时，美国政府和民众均对此寄予厚望，但联邦政府的赤字不断超越法定限额，国会不得不一再进行全面削减。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忽视一切根本问题。”此外，白宫开始推出“税制改革法案”㊀。“《税制改革法案》简直是一场灾难！它提高了资本利得税，真是疯了！还没有哪个国家向我们这样征收资本利得税的，还取消了投资税收优惠，却没有任何举措鼓励投资。它几乎就取消了基欧计划㊁和个人退休账户（IRAs）㊂。”罗杰斯认为，美国对消费的过度纵容是当今世界最主要的问题。“我们是花钱海了去了，而不是像人家那样把钱拿来储蓄和投资。这就是问题所在！”



罗氏家族在亚拉巴马州郎兹郡莱托哈奇小镇的墓地，吉姆父母和马布瑞一家，三个女儿从左到右分别是基尔、凯蒂和玛莉，摄于1987年。（马布瑞提供）

“白宫阻止储蓄和投资的意图更甚于鼓励消费，实施了《税制改革法案》后，政府从工商界拿走了1 200亿美元，全部都给了消费者。如果我是一名消费者，我当然希望政府能不断给出更多的大礼包，我也不想存钱。但对于工商界而言，

㊀ 美国政府自1986年开始实施《税制改革法案》，这一方案的目标是减税。不仅减少了税级数，还将税率进行了递减，放宽了税基，其中包括取消投资税收优惠、提高个人免税额度等。这一法案实施后，美国年收入30万美元的家庭与年收之只有其1/10的家庭担负同样的税率。Timothy J. Conlan. Taxing choices: the politics of tax reform[M]. Washington, D.C.: CQ Press, c1990.

㊁ 又称HR-10计划，是美国为自由职业者退休而存款的计划，可减免税收。此计划为退休金投资账户。账户分两种，一是基金购买计划，二是利润共享计划。两种计划几乎所有银行或券商皆可开户。如果自己为自己打工（self-employed），或者做点小买卖（owns a small business），或者提供专业性服务，个人调整后的总收入超过2.5万美元，即可建立一个基欧计划。

㊂ 是一种个人自愿投资性退休账户，完全根据居民个人意愿决定是否购买该计划，主要用于投资人退休后的养老，即在正常情况下，这笔资金只能在投资人退休之后使用。有些类似长期基金投资，IRA投资没有保底性收益，风险较大，但获利机会也更多。个人退休账户享有延缓税收优惠，也是一种个人长期储蓄养老账户，允许个人在该账户内存入限定额度的资金以获取利息或投资收益，并可以延缓缴纳资本利得税，直到退休后提取资金时才缴纳相应的所得税。IRA属于美国社会保障体系的第三支柱，成为美国私人退休金市场上与401(k)计划并驾齐驱的退休产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这笔钱它们更乐于存进银行备用或者进行再投资。如果将《格拉姆法》和《税制改革法案》的协同效应放在一起考量，事情就不言自明了。”罗杰斯向《巴伦周刊》记者表示。

那么到底发生了什么让局面变得如此无法收拾呢？自1971年5月美国首次出现贸易赤字以来，美国经济就在一系列货币政策的松紧之间起起伏伏。1985年在美国历史上具有标志性意义。这一年，美国首次由世界最大债权国变身为债务国，这可是自1914年以来的头一遭！美国的年偿债利息就达2 649亿美元，超过了社会保障开支（2 450亿美元），成为仅次于国防开支（2 998亿美元）的第三大支出项目。到这年年底，美国的外债高达1 070亿美元。罗杰斯预测，到1987年年底，情况将更糟，那时美国的外债很可能会比巴西、阿根廷等南美所有国家外债的总和还要多，而那时正是大祸临头之际！

这话听上去令人胆寒，但从美国当前的政策看，未来的状况确实不容乐观。可是，就真的没有办法阻止事态继续恶化吗？罗杰斯认为，美联储只有一个选择，他们必须保证即使资金撤离美国，也坚持不增加货币供给，但这种情况发生的概率几乎为零。美国现在的储蓄率是2%，在日本这个数字是22%，而在新加坡却高达42%。确切地说，美国民众已经没有能力承担如此庞大的财政赤字了，美国所有的资产负债表加起来很可能有3 000亿美元。这意味着一旦外国人不愿再借钱给美国人，利率将直接跳到18%。

所谓利率将达18%的判断，是罗杰斯在美联储时任主席沃克尔即将离任状况下的预测。一旦沃克尔离任，面对此情此景，感到恐慌的继任者将会扣动扳机，再次大印钞票。这将引发美元全面贬值，美国政府继而将对外汇交易进行控制，这又会反过来将美元推向更为严重的贬值深渊。“到那时，你就把钱从银行里取出来，只有上帝才知道美元到底在哪里。”

大难来临之际，这位看穿未来大势的魔法师自己是如何规避巨大的暴跌风险的呢？自打单飞之后，他已将自己的资产分为三块，即股市、债券和外汇。今年除了新加坡、马来西亚和葡萄牙股市外，他看空全球其他市场。预感到即将来临的金融危机，从1986年夏天开始，他就对自己的投资组合进行了重新分配，他卖空了大部分股票，只留下了美国的公共事业股票，他说准备继续持有这些公共事业股票，即便熊市来临，也不打算抛掉。但如果连这些公共事业股也下跌了20%，他会考虑将它们卖掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“现在我的钱都买了美国中期公众房屋债券（intermediate-term public housing authority bonds），差不多是10年期债券。我丝毫不担心公众房屋债券的信贷问题，因为他们都是些市政债券，它们与信用十足的美国政府签约。”他告诉《巴伦周刊》记者，自己并不太看多债券，毕竟在人们渴望降低利率的呼声中，联邦德国反而已经调高了利率。

谈到外汇市场的资产，他透露自己持有的既不是外汇债券，也不是外汇期货，而是外币现金。由于预测美元还将严重贬值，尤其是美元兑换德国马克，美元兑换日元还将下跌30%或40%，他现在手中持有瑞士法郎、德国马克、荷兰盾以及奥地利先令等外币。他没有日元，也不想有日元。“那是个被操纵的市场。”他说。

万一情况真的像他所预测的那样发生了，他会怎么做？罗杰斯表示，届时他会提前卖掉手上所有的票据，并将剩下的部分资金撤出各国，投入外汇市场。尽管看好公共事业股，但他手中依然有部分公共事业股的短期证券。按照他的理论，一旦熊市来临，不管企业如何蓬勃发展，一样会随市场下跌。此时持有一部分短期证券[㊀]进行对冲是必要的。

他解释道，他之所以现在有一些分散的长期证券，是因为担心股市最近会有一波强劲的反弹。“如果我的判断是对的，最近的反弹应该会在第一周内让我的短期证券上涨25%。”

在这位有着古灵精怪微笑的“魔法师”眼里，现阶段并不看空生物科技、媒体和娱乐业。尽管媒体和娱乐业总是令人不可思议地在电视台烧钱，但他指出，在即将来临的新一波超级反弹中，媒体娱乐业和生物科技都将是担纲重任的领涨者。

对于他曾征战了12年的华尔街，罗杰斯的看法并不乐观。提及此前列举的华尔街怪象，这位从“华尔街传奇”中引退的“魔法师”表达出强烈的看空意愿。“你能想象吗？美国的资产管理业准备拿出惊人的花费去雇更多的基金经理！1980年雅利达[㊁]招了5%的哈佛商学院毕业生，可3年之后游戏结束了，他们

㊀ 短期证券是指各种能够随时变现、持有时间不超过一年的有价证券以及不超过一年的其他投资。短期证券的变现能力非常强，因此常被人们称为“准现金”。

㊁ 美国老牌电子游戏巨头，一度是电子游戏中心，制造了世界上第一台大型游戏机，成立于1972年。1977年推出了人称“街机”的Atari 2600型游戏主机，这是世界上第一台专门的家用游戏机，同年，创始人诺兰·布什内尔（Nolan Bushnell）把自己的公司以2 800万美元的价格卖给了时代华纳。有趣的是，该公司成立时的注册成本仅500美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有了很大的麻烦。1986年，高盛也招了5%的哈佛商学院毕业生和5%的哥伦比亚商学院毕业生，你还想知道更多这样的事吗？”

正如他提到的那样，用自己的钱签支票的第一波士顿投资银行也同样被他强烈看空。1986年刚刚上市的摩根士丹利也被罗杰斯点了“空头”死穴。罗杰斯指出，即将来临的熊市将使这些投行在未来一年内由于没有什么生意而不得不提前终结游戏。类似拿自己的钱签出9亿美元的金融并购支票、追捧垃圾债券这样疯狂的事情都揭示了一个严重透顶的熊市即将来临。“我不知道下一个被逮进去的是谁，或者下一个的下一个会是谁，但没人比迈克·米尔肯更聪明。”

灾难即将来临，但目前依然上涨的道指会在何时真正掉头向下呢？对投资者宣判死刑的日子究竟会何时到来呢？“其实，此前的伊万·波斯基内幕交易事件足以引起人们警醒。当所有人都停止疯狂行为，开始变得小心谨慎，最后恐慌不已，投资者这种自发的意识觉醒将引发股票大面积下挫，道指的大幅下跌意味着这次熊市彻底来临。”打着领结的罗杰斯再次露出古灵精怪的笑容，淡淡地说出华尔街即将来临的“大灾难”，仿佛在诉说历史书中的某个章节。

难道他的预测真会这么准？万一他看错了呢？当然，他补充道，只有一种情况他认为自己错了，就是一旦美联储停止印钞，而市场上涨了10%～25%，或者继续向上，那么他将改变熊市观点，转身杀入市场的反弹中。但这样的结果基于这样一个假设，即美国政府真的开始关注美国目前面临的经济困境，至少拿出系统性和现实性的计划来控制严重的预算赤字，并改变《税收改革法案》，鼓励储蓄和投资，而不是鼓励花钱和不投资。

> 我的意思是说，如果他们真的清醒过来说，“行，储蓄账户免税”或者是取消资本利得税，或者说我们正努力设立一种“价值附加税”或者“消费税”什么的，如果你真的开始鼓励储蓄和投资，同时又征收消费税，有效缩减预算赤字，同时解散美联储，那我得告诉自己：“主啊，这个市场自己就会神清气爽地涨到5 000点了。”

罗杰斯接受采访的1986年12月初，华尔街投资者的“欢乐盛宴”依旧继续，道琼斯指数已经上攻2 000点。1982～1986年，美国股市一路高歌、牛气冲天。道指从1982年4月17日的831.24点上涨至1986年12月2日1 955.57点，不到5年时间涨了2.35倍。而在1986年年底，道指已轻松突破了2 000点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巧合的是，就在《巴伦周刊》刊出对罗杰斯专访的同一天，美国《新闻周刊》也刊出了对罗杰斯的访谈文章。被他们奉为“投资大师”的罗杰斯预测，在未来的1987、1988年两年内，美国将发生严重的金融动乱，这场金融动乱的序幕将从垃圾债券市场拉开，一些购买了垃圾债券的券商和投资者相继破产，随后由垃圾债券市场引发的暴跌将彻底拖垮美国股市。这也将是自1937年以来最为严重的熊市，道指有望跳水达49%。“但这不会是世界末日，事实上，这将有效清除金融系统中积蓄已久的放纵行为，比如垃圾债券市场的崩盘意味着一些纵容行为会终止。如果金融体系能就此完成自身更新，那么我们将迎来繁荣昌盛的90年代。”

罗杰斯对个人投资者如何躲避这场即将来临的金融风暴的建议是：“一定要把投资放在发展比较健全的领域，即一些即便在艰难时刻也能存活的领域。卖掉所有的垃圾债券，买一年期或两年期低利息的国库券，然后去看电影或者到海滩去干什么都成——现在可不是投机的时候了！”

罗杰斯有关熊市将临的惊骇观点曝光后，当天他就接到摩根士丹利一些朋友的电话：“嗨，吉姆！我们看了你对市场的高论，很难想象我们做空的人居然都被你看空了，好像你以前就没在这条街上混过？”此后这样或理论或请教的电话持续不断，罗杰斯不得不反复解释，他看空金融股并没有针对性，这只是对未来市场的判断，并没有对某些公司的偏见。但依然有人对他看空金融股表示不解，他为此郁闷了很长一段时间。

完全可以想象，当德高望重的你引退江湖很久后，突然某一天现身说，江湖上大部分人都快要完蛋了，这定会引起轩然大波，仍在江湖上混的道中人定会愤怒地谴责你倚老卖老，一把年纪不好好在家待着，偏要跑出来拿同行开涮出风头！可见真话并不是人人都敢说的，有时还要冒着开罪朋友，甚至被同行千夫所指的巨大风险！

山崩海啸的1987年

在半信半疑与沉迷现状的焦躁中，华尔街迎来了1987年。1月初，在曼哈顿哈得逊河畔自由大街200号世界金融中心壮观的道琼斯大楼里，9位在投资界享有盛誉的投资圣手再次相逢。穿过安保严密的层层关卡后，9位基金经理人和他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的陪同人员被《巴伦周刊》的工作人员领进16层大会议室。

在这一年的《巴伦周刊》投资圆桌会议上，专家委员会成员增加了一些新面孔。从1986年开始，满头华发的彼得·林奇（Peter Lynch）㊀开始加入这场专家委员会成员之间的思想交锋中。喜欢拿着雪茄的马里奥·加贝利（Mario Gabelli）㊁一直都是专家委员会的座上宾，咄咄逼人的迈克尔·普瑞斯（Michael Price）㊂也是业界前辈了，年过半百的约翰·奈夫（John Neff）㊃应该算《巴伦周刊》投资圆桌会议最资深的元老，热情帅气的费利克斯·朱洛夫（Felix W. Zulauf）㊄算第一次亮相的"新人"，有着一撮小胡子的奥斯卡·谢弗（Oscar Schafer）㊅也是初来宝地，一双白眉有些神似周伯通的阿齐·麦卡拉斯特（Archie MacAllaster）㊆算是"老人"了，还有老是抿着嘴、透过大大的方框眼镜若有所思的爱德华·古德诺（Edward P. Goodnow）㊇。

这一天，华尔街9位顶尖基金经理人持续了长达8小时的"华山论剑"，各自畅谈了对1987年金融市场的高见和自己的投资策略。9位体型各异、带着不同神态特征的"江湖大侠"被分别安排在一张U形的桌子旁坐下，工作人员忙着调试灯光、麦克风、音响和其他设备。

尽管已不是第一次参加这样的圆桌会议，但对于一群在华尔街成天和数字斗法，与收益率较劲，带着涨跌幅、市盈率、预算赤字、资产负债表等专业名词入眠的财经界人士而言，有一群人专门伺候你，对着你举着相机咔嚓乱闪、调节麦克风和灯光、为你端茶倒水甚至准备擦汗的纸巾等诸如此类，这样的动静和场面确实让有的头发花白的财经界"老同志"感到有些受宠若惊！

今年的会议仍由艾伦·阿布尔森主持。圆桌会议分为上下两场，中场会休息一下。上半场主要就金融市场的宏观形势发表各自的观点，下半场则聚焦在具体的投资方向上。各基金经理根据自己的判断列举一些自己看多或看空的股

㊀ 被《时代》杂志评为"全球最佳基金经理"，1977年接管麦哲伦基金，1990年引退。在其掌管140亿美元麦哲伦基金的13年间，该基金平均复合收益率达29%，总投资收益率为27倍。

㊁ 加贝利资产管理有限公司CEO，同时拥有一家经纪行，管理的共同基金获业界高度认同。

㊂ 价值投资者，是其家族共同基金的组合基金经理人。

㊃ 先锋温莎基金公司投资组合基金经理。

㊄ 瑞士联合银行的国际投资策略师。

㊅ 投资组合基金经理，专门投资发生特殊状况的公司。

㊆ 场外交易市场投资专家，如果你在街上碰见他，他会幽默地调侃自己是个"经纪人"。

㊇ 古德诺格瑞公司管理合伙人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票或者行业。

这一次，9位基金圣手围绕美元大幅贬值、两伊战争是否会引发油价飙升、美国股市是牛是熊、里根总统是否能连任等问题展开了激烈交锋，争得不可开交。但包括彼得·林奇在内的大多数基金经理人对1987年的市场表现出少有的乐观，唯有罗杰斯继续坚持其大熊市将来临的观点。

作为圆桌会的主持人，机敏干练的艾伦·阿布尔森从谈论美国经济挑起了话头，基金经理们竞相抛出自己对美国经济的看法。约翰·奈夫认为，因为《格拉姆法案》的削减条款，美国的赤字可能会降至1 800亿～1 900亿美元。罗杰斯则表示，美国政府的赤字是以货币形式表现出来的，这些钱被美联储滥用，全都会流入金融市场，这将导致美元的大幅贬值。对于美国的很多行业，诸如钢铁、纺织、农业等却是利好，但这也并不意味着美国经济会保持强劲的增长态势。

在奥斯卡·谢弗看来，1987年会有个好年成，上市公司总的收益率会达12%～15%。马里奥·加贝利对此的观点是，从账面价值上看，接下来的一年上市公司的收益都会增长迅猛，直到1988年还会延续这股凌厉的飙升态势，所有公司都会持续保持快速增长。以他分析师的角度，他以前从未有过这么强烈的自信，即未来两年，上市公司的赢利将达50%～70%。阿齐·麦卡拉斯特也很乐观，他认为新实施的《税制改革方案》将对公司赢利和经济有积极影响，预计到1987年年底美国经济可能会增长3%左右。

当话题转向两伊战争对油价的影响时，罗杰斯预测，油价会继续上涨，超过每桶20美元，有可能会达到每桶28～30美元，但石油仍然处在一个长期熊市中。他认为在1987年某个时刻油价会超过每桶20美元，对于投资者，“那将是个机会”。但在下一个衰退周期里，油价会跌至每桶8～12美元。

费利克斯·朱洛夫对此却并不赞同，他认为除非伊朗占领了巴士拉，赢得战争的胜利，最终政治因素取代经济因素占据了主导地位，油价才有可能飙升。奥斯卡·谢弗则表示，随着冬天取暖旺季的结束，油价会走低。对于欧佩克成员而言，并没有鼓励举措让其减价，但当需求减少时油价自然就会下滑。

在话题逐渐转入市场后，尤其是在罗杰斯表示极度看空当年股市后，整个圆桌会议的主题基本被他主导，无论是主持人还是与会者，都加入他对即将来临的熊市的讨论中来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿齐·麦卡拉斯特说，看着吓人的道琼斯指数就让他感到害怕。他注意到他们交易的不少股票多半是以前一年收益的约10倍价格卖出，而且卖得相当好。从他们自己从事的场外交易看，似乎已经进入了熊市。尽管一些股票还会在1987年赚更多，但他们的基金操盘的一些股票与1986年6月相比，股价已走低了不少。（难道这个市场发生变化的明显信号没有引起投资专家的注意吗？）

组合基金经理迈克尔·普瑞斯透露，在他们的时事通讯里，接下来的一年道指有望涨至3 078点或者更高，但他感叹，如今已找不到很便宜的股票了，而在他们的基金操作中卖得比买得要多，基本是卖三买一，或者卖四买一。毫无疑问，他们认为未来一年是牛市，因此他们的基金将手中的现金持有量从20%递减至10%，并玩起了杠杆收购㊀。

费利克斯·朱洛夫也表达了同样的观点，他认为股市距离奄奄一息还有好几百点的路可走。约翰·奈夫说他手中的投资组合上涨了35%～44%不等。在这样的牛市中，市场会出现修正，但调整幅度大约在15%～20%。他反驳罗杰斯："如果你能在这张桌子旁预测到今后会发生什么，那所有的事情就别再继续下去了。"㊁

但迈克尔·普瑞斯同样也赞同投资保全原则，即未来市场也许会上涨，但他会将手中持有的现金（占资产总额的）比例增至20%～30%，而非原来5%～10%，他宁愿在1987年、1988年的年收益率连5%都不到，也不愿意让自己的资产损失20%。

彼得·林奇则对公众全力参与期货和期权市场的投机表示担忧。他认为，从市场看，1985年上市公司回购了490亿美元公司股票，1986年上市公司的回购额达450亿美元，这一年各类并购案的总值达1 000亿美元。"我认为今年这种情况还会持续。过去两年，公众将资金的80%投资在债市和货币市场基金上，用于证券类的投资仅有20%。在一定意义上，今年他们会将在前两个领域的投资转移到证券领域。"他表示，除非所有事情都不出错，否则他总体看跌，但看涨二手股票市场。和普瑞斯一样，林奇加大了手中现金的持有量，并一度增至12亿美元。

㊀ 是一种利用高负债融资，购买目标公司股份，以达到控制重组该公司的目的，并从中获得超过正常收益回报的有效融资工具。

㊁ Alan Abelson. Nine Super Money Managers: How To Invest In '87 [J]. Barron's. Jan 26, 1987.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与大多数人意见相左的是罗杰斯，他认为美联储大印钞票将导致金融市场在熊市之前出现一次大幅反弹，未来市场会上涨10%~25%，甚至更多。但他强烈看空："即便道琼斯指数涨到3 600点或者更高，我都不想打赢一匹死马！"

阿布尔森：拜托，吉姆，今年市场到底会怎样？

罗杰斯：因为这些四处横流的热钱，我们会迎来一次大的反弹。但在1987年或者1988年，我们将遭遇一个大熊市，这将是美国股市长时期以来最为严重的一个熊市！

奥斯卡·谢弗：我可不认为会进入熊市。

阿布尔森：那我们到底会进入怎样的市场？

奥斯卡·谢弗：我们会有一个比1986年年初更甚的市场，一个人人都在谈论却难以置信的市场。自去年6月以来，二手股票市场表现糟糕，是因为大部分二手股票都在小散户中，他们除了卖就是卖，直到年底。相信我，他们卖股票是税收的原因，等到来年年初，他们还会把股票买回来。㊀

奥斯卡·谢弗透露，在他们公司的投资组合中，尽管200只股票的收益不错，但它们的股价表现却有些令人失望。其他包括彼得·林奇在内的基金经理都认为到海外股市淘金是个不错的投资举措，但罗杰斯透露，他更倾向于买入德国马克、荷兰盾、瑞士法郎、奥地利先令和（中国台湾的）台币等外币。他预测，出于保护美国经济的考虑，美国将加大从台湾进口商品，这将直接刺激台币升值。

在谈及看空哪些行业时，这一次，罗杰斯表现得有些迟疑。尽管他依然看空华尔街，但他拒绝透露任何名字。

> 就像当初我说的那样，美国经济乃至世界经济中一个过度扩张的领域就是金融业，但我拒绝告诉你们任何公司的名字，自从上次采访时告诉了你们我看空的华尔街金融公司名字后，真的让我很不好意思！我所有的朋友都给我打电话问我："你怎么能说你看空我们呢？"这段时间，我在金融圈的日子很不好过，这次我会说我看空，但绝不会说任何名字。

9位重量级财经界人物在持续了近一天的圆桌会上旁征博引、各抒己见，主

㊀ Alan Abelson. Nine Super Money Managers: How To Invest In 1987 [J]. Barron's, Jan 26, 1987.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持人与嘉宾之间、嘉宾与嘉宾之间妙语如珠，精彩纷呈。

爱德华·古德诺：我知道这家公司（菲律宾长途电话公司）在菲律宾有些地区的服务不是太好，很重要的一点是，他们很难找到愿意爬到电线杆上修电线的工人。因为他们很可能会被狙击手当成活靶子给杀掉，除此之外，这家公司的经营业绩相当不错。

阿布尔森：这么说，投资这只股票相当于远距离点射，不仅风险大，而且点中机会很小？

罗杰斯：我买了一家欧洲公司的股票，公司名叫斯泰尔·戴姆勒·普奇，这家公司已经连续多年亏损了。

阿布尔森：这可真是个好推荐，它还有什么其他值得投资的地方吗？

朱洛夫：关键是没人希望油价走高。

罗杰斯：我希望。

罗杰斯：另一家公司是彼得去年也谈到的一家公司……

阿齐·麦卡拉斯特：彼得卖了。

罗杰斯：他可能卖给了我……

彼得·林奇：我还拿着呢！

罗杰斯：我敢说未来5年，公共事业行业将取消管制，可能会完全取消管制。

加贝利：如果你没赚钱，就是你来了个“全垒打”。

普瑞斯：我们现在的持仓状况是真实股票大约占到基金总资产的45%。

阿布尔森：莫非另外55%都是不真实的股票么？

罗杰斯：那你到底是看多还是看空呢？

加贝利：两者都不，我在旁边盯着，我有很多钱，一直在找赚钱的好点子。

加贝利：我要谈的是用一个多角度的办法解决一个多角度的问题。

阿布尔森：拜托，马里奥，我们可是一本通俗平面杂志。㊀

《巴伦周刊》投资圆桌会议后，市场继续燃烧热情。1987年春天，约翰·特雷恩去看罗杰斯，他对市场的一番言论吓了特雷恩一大跳。他继续预言，道指将在年内或次年有一次暴跌，其跌幅将超过300点。

㊀ Alan Abelson. Nine Super Money Managers: How To Invest In 1987[J]. Barron's, Jan 26, 1987.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们会有一个跌幅巨大、急速、深度、令人恐惧的股市崩盘，就像1973年、1974年一样，唯一不同的是那时市场下跌50%经历了两年时间。在市场崩溃前，道指有望再创新高，但这种情况可能要到1988年，也许6天之内，也许半年之内。

他同时表示，从历史上看，历次金融恐慌中，投资者都会疯狂地抛售手中股票。到那时，指数期货和股票期权基本会变成类似"垃圾债券"一样的垃圾无人问津，因此最后的结果是两者将停止交易。此时去购买"垃圾债券"无异于飞蛾扑火，极不明智。不过这一次的股市崩盘不会引发美国陷入大的经济衰退。

在向约翰·特雷恩讲述自己有关股市暴跌的预言时，他注意到了对方的惊诧神情。"他以为我疯了！"他告诉另一个采访他的记者。

罗杰斯预测，道琼斯指数将在3 000点左右的高位上骤然崩盘，即便是暴跌300点也只是10%。在1929年的大股灾中，市场曾在一天内下跌了12%，从这一点上推断，道指在一天内跌10%并不算特别厉害。市场也曾在过去有过一天下跌3%～5%的纪录。末了他提醒特雷恩："全部清仓，一股也别留。"此后，他也将此话反复告诉周围的朋友。

正像罗杰斯所预言的那样，美国股市果然迎来一轮彪悍的反弹。道指节节攀升，美国的贸易和财政双赤字也跟风追涨。1987年2月，为了稳定美元汇率，六国财长和央行行长在巴黎签订《卢浮宫协议》[㊀]，承诺共同维护货币市场的稳定。不久之后，日本和联邦德国站在维护本国利益的立场上先后调高了利率，美元继续贬值。

8月，道指冲到了2 722点。与1986年12月的1 896点相比，狂飙了43.6%。10月6日，以艾略特波浪理论预测市场著称的小罗伯特 R. 普莱切特（Robert R. Prechter, Jr.）[㊁]在纽约证券交易所开盘前发出空头预警，当天道指创出单日最大跌幅，跳水了91.55点。

㊀ 又称封闭性干预。1987年2月，法、德、日、英、美和加拿大等六国的央行行长与财长在巴黎卢浮宫举行会议，宣布美元的价值已回归至与经济基础相符的水平，各国央行对外汇市场的干预仅限于在不公布的目标内维护汇率的稳定。

㊁ 耶鲁大学心理学专业毕业的他以艾略特波浪理论蜚声国际金融市场，被称为"艾略特波浪研究的世界领袖"。1979年出版《艾略特波浪理论家》，是全球最大市场技术分析公司艾略特波浪国际公司总裁。该公司每天24小时为机构客户提供所有主要的全球股票、债券、外汇市场以及金属与能源市场的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月13日是个周二，这一天时任美联储主席格林斯潘宣布贸易收支状况有很大改善，呈现出“深远的结构性改观”，一切都在掌控之中。一天后，美国政府公布了历史上最为糟糕的贸易数据，其8月份商品贸易赤字高达157亿美元，比外界预计的超支了15亿美元。在外汇市场上，美元被疯狂抛售，利率继续攀高。当天，道指再挫95点。种种迹象显示，疲态尽显的市场已弱不禁风，灾难在人们毫无知觉的狂躁中悄然来袭。

10月16日是个周五，岌岌可危的道指再度暴跌108点，基金经理们被迫纷纷平仓套期保值的指数期货合约，市场风雨飘摇。在那个利空接踵而至的周日，财政部部长贝克发表电视讲话，称联邦德国若不降低利率，美国拟唱衰美元，让美元继续贬值（这话听上去这有些类似20世纪30年代的贸易战）。这次讲话犹如压垮骆驼的最后一根稻草，给悬崖边上不堪重负、摇摇欲坠的道指以致命一击。

听到这样的消息，罗杰斯赶紧在那个周日夜晚给新加坡的经纪人打电话，要求增加看空期权，放空当地股票。由于时差的因素，新加坡开市比纽约要早，果然周一开市，卖单汹涌，市场上根本没人买入。

10月19日星期一的早晨9点30分，开盘铃声响过后，道指顷刻间就暴挫了67点，卖盘如山崩海啸般压顶而来。开盘不到一小时，道指已重跌了104点，很多股票尚未交易就被市场的暴挫宣告彻底完蛋。

恐慌迅速通过交易系统传导到各个终端，天量卖单短时间内令计算机陷入瘫痪之中—— 一开始计算机尚能执行指令，随着巨量卖单抛压，计算机要滞后20分钟才能完成交易指令。整个交易大厅内惊恐蔓延，显示屏上股价眨眼就变，股指节节败退。

10点30分，道琼斯工业指数30只指标股中尚有11只股票因无买家一直没有交易。到11点，道指加速下跌，纽约证券交易所的屏幕上，道指犹如比萨斜塔抛出的铁球一样笔直坠落，人们被市场突如其来的崩盘吓蒙了！

整个交易大厅内一片混乱，纸片横飞，电话不断，所有交易席上的电话统统占线，计算机交易系统看上去好像已经彻底崩溃了。下午2点，道指继续飞落。此时深陷潮涌卖单重压的计算机交易系统已疲于应付，真正完成交割指令要等上一个半小时。

下午2点05分，道指曾一度反弹350点，但随即继续惯性下沉。等到下午4点收盘时，道琼斯指数从2 246.72点高台跳水至1 738.40点，暴跌了508.32点，跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高达22.62%，创下单日跌幅最高纪录。一天之内，纽交所市值蒸发了5 030亿美元，这相当于法国一年的国民生产总值（GNP）。

这一天，在纽交所挂牌的1 600只股票中，仅有52只股票逆市上涨，其余无一例外出现暴跌。有1 192只股票跌出52周以来新低，通用电气、可口可乐、美国运通、波音公司等都被这场旷世难遇的股灾送上了“绞架”。整个下午，刚刚上任才两个月的SEC主席大卫·鲁德在他办公室楼下，位于5层的市场监管部的电脑终端系统上看到，道琼斯股票无一例外全是红色，成交价远远低于开盘价。“面对市场暴跌，我们却无能为力。”[⊖]他在回忆录中这样写道。

人们最后发现，当天纽交所的计算机系统因容量不足，竟有1.2亿股交易指令没有执行。这意味着当天有近三成的股票没有卖出。由于计算机系统全线崩溃，纽交所直到5小时后才将当天的交易数据统计出来，普通投资者直到当天晚上近10点才从媒体的报道中获悉这场令人恐惧的股市崩盘消息。两三天后，大部分散户才得知自己当初的卖单并未成交。

《纽约时报》这样写道：“仿佛世界末日来临，一切都失去了控制。”老一辈投资者仍对1929年大股灾记忆犹新，没有想到58年后，世道轮回，市场以更为惨烈的绝杀让人们在刻骨哀痛中重温历史。

在崩盘血洗华尔街的“黑色星期一”，位于曼哈顿上西区113街河滨大道352号的5层豪宅顶层露台上，一场私人聚会正在莺歌燕舞中举行。这一天是罗杰斯45岁的生日，他没有去办公室。系着花格领结、穿着菱形花袜的他在自己的“英式俱乐部”里和一帮好友，悠闲地畅饮布里尼·蒙拉榭[⊜]葡萄酒，嚼着他最爱的朱古力曲奇，热火朝天地和众人神侃，庆祝自己的生日。

经纪人和媒体交错而至的电话仿佛一部电视剧中的插播广告络绎不绝。接踵而至的“好消息”令人难以置信，他忍不住兴奋地告诉赶来采访的媒体：“我简直不敢相信，我的空头立刻消失了！他们告诉我那些股票价格下跌得太厉害了！”他一边接受采访，一边还不忘了将手中的花生扔给在露台地板上蹦来蹦去、跟着凑热闹的两只小松鼠。

这一天是他的生日，他怎么也没想到美国股市会在这一天跳空暴跌，这份

⊖ David S Ruder. An SEC Chariman's Recollection[M]. United States Securities and Exchange Commission. 1987-1989.

⊜ 一种产自法国蒙拉谢地区的白葡萄酒，富有当地典型的蜜蜡香气和杏仁香气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意想不到的“生日礼物”让他欣喜若狂。原本以为熊市会在随后的一两周内来临，没想到为了给自己一份“惊喜”，熊市竟提前“兑现”。这真是一份不可多得的“生日礼物”！

在这个散发着芬芳的日子里，当大多数人输得精光时，他却收获了一份意外的“生日厚礼”。他卖空了所有股票，并大量放空看涨期权[1]，全胜而归。

对于利用期权做空，罗杰斯有自己的一套理论，在看涨期权和看跌期权的交易上有很大的风险性。根据SEC的一份调查，90%的期权到期时都会亏损。他认为如果90%的多头头寸到期都亏损，那么90%的空头头寸就会赚钱。因此当他想用期权做空时，会大量卖空看涨期权，而非买入看跌期权。他很少买看跌期权，对他而言，买入看跌期权无异于让自己加速跌入倾家荡产的深渊。

河滨大道352号的盛宴依旧继续，更多的电话打进来，罗杰斯有时不得不同时接听两个电话。很多注意到他此前“崩盘”预言的人不断打电话来表示祝贺。他忍不住打开了话匣子：“我劝他们清盘，他们不听。还说，‘我知道股市肯定要暴跌的，但我要正好掐在那个点位出来’。他们居然还安慰我，‘我知道你一向预测很神准的，但到明年或者到1989年前都不会崩盘的，到时候出来也不迟嘛’。我真的很无语！”[2]

“黑色星期一”是他一年前就提前预见到并反复地提醒投资者，提醒他身边愿意接受此观点的人赶紧卖掉所有股票。如今华尔街血流成河，这位大空头告诉身边人：“我预测股市要暴跌，但没想今天竟跌了20%。如果你在6个月内赚了

---

[1] Option股票期权，又称选择权或买卖特权，是一种能够放大股价上涨或下跌效应的衍生品，是在未来一定时期内按照协议价格买进或卖出一定数量股票的权利。在期权交易中，交易的标的是权利即买进或卖出股票的权利而非股票，期权买主须向卖主支付买进期权的费用即“保证金”或称“权利金”，保险金数额由交易双方协商确定。交易双方在进行期权交易时，按照股市价格和变化趋势协商确定交易的协定价格，同时遵守各证券交易所规定的期权期限。期权期限通常是以月来衡量的，超过期限的，期权随即丧失。期权分为买进期权（call）和卖出期权（put）两种。买进期权又称“看涨期权”，即期权买方预测该种股票价格将上涨，因此在期权期限内有按照协定价格买进约定数量股票的权利。当该种股票价格上涨时，买方按低于股票现行价格的协议价格买进股票，再按股票现行价格卖出该种股票，获取该种股票现行价格与协定价格的差额。卖出期权又称“看跌期权”，指期权买方预测该种股票价格将下跌，在期权期限内有按照协议价格卖出约定数量股票的权利。当该种股票价格下跌时，买方按高于股票现行价格的协议价格卖出股票，获取价格差额之间利润。买进期权交易中的股票价格下跌或卖出期权交易中的股票价格上涨时，期权买方有权放弃买进期权或卖出期权，但无权收回支付的保险金和佣金。

[2] Susan Brenna. For Jimmy, $$$ to Burn While Market Burned [J]. Newsday, Oct 21, 1987.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%，还有什么比这个更让人高兴呢？”他又一次忍不住提起华尔街上二十八九岁的小毛孩儿一年能挣上100多万美元的事情：“这个牛市已经把他们的脑子搞乱了，他们才不是百万富翁呢！他们以为一年挣这么多钱是因为他们从普林斯顿大学毕业，因为他们聪明，所以就值这份收入。胡扯！现在他们肯定都回到他们的合作公寓里忙着给经纪人打电话，‘我现在工作照旧，一切都好，但我想卖了我的合作公寓’。我已经告诉我的学生了，他们甭想找着工作了。[⊖]

“纽约房地产业将是个噩梦。看吧，8个月后，你可以很轻松地买到一套公寓，很多人都会来问你：‘要买公寓吗？价格很优惠，我没钱还贷了。’”不过他向《每日新闻》记者苏珊坦白，说实话他也不知道这场暴风雨会在3个月内来临。以他的判断，道指怎么也要熬到年底才会瘫的，没想到今天他就收到了这个特大的“生日大礼包”，这可真是“见过快的没见过这么快的”！

该如何奖励一下自己呢？他立刻就想到要开着摩托车去中国一趟。他要成为第一个开着摩托车横穿中国的人。他准备第二年年初就出发，不过他对自己的钱会事先进行一番安排。

当天晚上，亚当·史密斯邀请他在自己的电视直播节目《史密斯的金钱世界》里畅谈自己的感受，说话从不拐弯的他直言不讳地将美国财政部长贝克和美联储主席格林斯潘冠以一对儿“傻帽儿”的“美称”。他们居然敢挑战德国利率，有没有搞错？那些企业投资者居然在他已经反复提醒快要崩盘的情况下，一相情愿地试图在市场里“按摩”一下，真是好笑！一个股市童话已经完结，游戏结束了！

不过罗杰斯对美国经济仍然看好，他认为未来的美国将走好。美元大幅贬值会让更多美国人只买国货，现实社会中人们每天的生活依旧，打卡上班、认真工作。除非美国政府要把事情搞糟，要把这场金融恐慌搞成经济衰退，那就难说了！

对于有人指责是他大量做空、不断看空才令市场溃不成军的说法，他感到很荒谬。有人亏钱总要找个替罪羊，为什么不检讨一下自己的错误呢？他认为这场危机还没有让很多人对股市的癫狂有深刻的认识，很多人破产了却不知道自己为何破产，市场的暴跌对他们还是没有任何警示作用。而他自己并没有任

⊖ Susan Brenna. For Jimmy, $$$ to Burn While Market Burned [J]. Newsday, Oct 21, 1987.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何愧疚感，他很早就开始反复提醒人们注意风险，怎么可能要求那些事先已经提醒过你小心亏钱的人感到愧疚呢？“这可真是强盗逻辑！对于这些人，他们亏了钱活该！”㊀

此后的几天，媒体争相采访他，请他谈谈对“黑色星期一”的看法以及对未来美国金融体系和经济的预测。在CBS的节目中，主持人问他，有分析报告指出这次崩盘是程序交易（program trading）㊁惹的祸，他对此激烈反驳，拿计算机程序交易是问的人根本就不了解股市当时的状况。政客与投资大众在出错时，总要找个替罪羊来撒气。1929年大股灾因为还没有电脑，就被说成是空头与保证金在搞鬼。反正出了问题，总是有人很积极地寻找一个说得过去的理由为一些实质性问题开脱！其实股市大跌有许多原因，“黑色星期一”这天，“他们应该把关注焦点放到股市为什么只有卖盘而没有买盘上，格林斯潘这个人，要么是个笨蛋，要么是个骗子，他根本就搞不清楚是怎么回事！”

在美国证券交易委员会主席大卫·鲁德的记忆里，他永远也忘不了股灾次日10月20日这一天，危机继续冲击着人们脆弱的神经。周二上午一开盘，道指顷刻间就狂跌了200点，触及1 940点，随后市场在大量空头抛压下迅速回落了200点，猛跌至1 730点。整个上午，道指过山车般的疯狂令纽约证券交易所主席约翰·菲兰（John Phelan）惊慌不已。中午12点30分，纽交所的145只股票已经彻底玩儿完（其中包括77只标准普尔500指数股票），惊魂未定的菲兰给鲁德打

㊀ Susan Brenna For Jimmy，$$$ to Burn While Market Burned [J]. Newsday Oct 21，1987.

㊁ 是指对现货、期货以及期权市场中同一组股票及其金融衍生产品在短时间内利用价差赚取利润的交易。期货和现货市场的程序化交易是在电脑程序协助下在市场中进行交易，这种交易分为两种策略。其一，指数套利，即利用市场间的价差在一个市场买入，同时在另一个市场对冲卖出相同价值的头寸，最终获取不多的无风险收益。其二，投资组合保险，即卖出股指期货预防股票组合价值的下降。如基金经理在某一个时间从投资组合保险公司那里买入保险，每当股市掉头向下时，保险公司就代表基金经理卖出期货，然后，当对冲基金经理的投资组合价值在市场下跌过程中缩水时，可以通过期货市场的空头头寸赢利来补偿。理论上，经过套期保值的持仓损失绝不会超过价值的一定比例，而且用期货来保护下跌趋势中的投资组合要比通过卖出股票以减少投资组合仓位要有优势得多，因为期货市场流动性好且交易费用低。在1987年美国股市暴跌时期，当套利者注意到股指期货相对于现货指数被低估时，他们在芝加哥期权交易市场买入标准普尔指数期货，同时在纽约卖出标准普尔指数的所有成分股。此类交易涉及数以百计的证券及上千万美元甚至上亿美元，但所有交易只有通过电脑程序才能精确完成。根据此后一些机构发布的报告称，程序交易引发的级联效应（cascade effect），即所谓连锁放大效应，最终引发了这场惨烈的大崩盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电话求助，讨论是否要闭市的问题[一]。

在与SEC其他同事以及几位SEC理事紧急磋商后，鲁德告诉菲兰，目前看来闭市是最好的抉择，SEC会支持纽交所的这一决定。就在菲兰打电话向白宫通报闭市事宜时，有关SEC将与纽交所商讨是否闭市的消息迅速流传至市场。下午1点09分，这则消息立刻将灾难深重的道指推向谷底，交易员们担心，一旦纽交所闭市，手中来不及抛售的股票很可能在次日变成废纸一张。于是，由"闭市"恐慌引发的连环暴跌将道指继续拖向深渊。

15分钟后，菲兰急电鲁德，他发现在他与白宫通话过程中，大量买单神秘涌现，短时间内市场企稳，纽交所不用闭市了，SEC旋即对外宣称纽交所不会闭市。市场随即出现反弹，最终道指还逆市反弹了102.27点，报收1 841.01点，上涨了5.88%。

SEC主席大卫·鲁德在《回忆录》中写道："这是我任职SEC主席期间最难以忘记的一幕。那天下午，作为（周一股灾）可能性的灾难性结果，股市突然惊天暴跌！"[二]

这一天，白宫发表声明称，国家经济运行状态良好，就业率处于历史高位，贸易收支也在不断改善。纽交所主席约翰·菲兰也发表讲话，试图稳定市场人气。美联储主席格林斯潘发表讲话，重申联邦储备银行将保证金融体系的流动性。同时美联储会即刻向银行系统注资。

10月19日之后的那一周，所有人都认为美国的金融体系已经完蛋了，罗杰斯却开始了回补。他一直等待着市场可能出现的反转，尽管这样做太过冒险，但他宁愿一试。在他看来，只要不是世界末日，股市就会出现反弹，或许这会是市场触底的最后一次机会。"市场经验无数次验证，当你在市场癫狂时反向杀入，你就会赚钱。"他说。

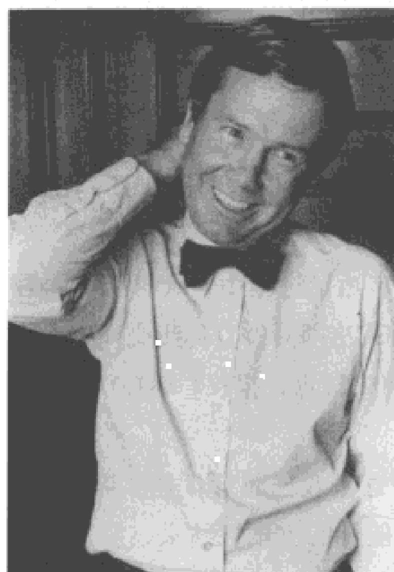
正如他判断的那样，股灾之后的那一周内，美国政府推出了多个旨在稳定市场的举措。美联储在一天内将联邦基金利率猛降了0.75个百分点；大约650家上市公司公开宣布要在公开市场上回购本公司的股票。

据罗杰斯回忆，从1987年10月至1988年1月间，他没买任何空头。那只是他

[一][二] David S Ruder. An SEC Chariman's Recollection[J]. United States Securities and Exchange Commission. 1987-1989.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有生以来少有的几次中的一次。在平常的操作中，尽管他是个以准确看空做空而闻名的投资者，但他依然保持谨慎，总是多空同做——在一定程度上对冲，以确保自己在市场中不犯错。后来他自己总结，这就是很好的例子，即市场好的时候，也会有人亏钱，市场不好时依然有人赚钱。



系着领结咧嘴偷着乐是这位魔法师的招牌表情。（罗杰斯提供）

这次股票崩溃不仅震动了美国，也震动了整个金融世界，并在全世界交易市场引起连锁反应，各地市场也先后发生恐慌性抛售，东京、伦敦、巴黎、悉尼、新加坡，其中尤以香港市场停市4天最为严重。

这一年，罗杰斯的前搭档索罗斯同样也发出崩盘预警，但他认为危机将首先自日本引爆，于是大量放空日本，做多美国，没想到美国本土却首发海啸，索罗斯损失惨重！但索罗斯毕竟是久经沙场的老将，当他发现误判了形势后立刻让经纪人尽快清仓，但世上没有不透风的墙，很快，他的经纪人就发现他们的标准普尔期货合约已被众多“枪口”瞄准，准备随时扣动扳机。在华尔街上，只要有利可图，只要出现“弱者”，唯利是图的猎手们就会立刻扣动扳机无情绞杀。

出价一次次降低，当经纪人以低价抛出全部合约的那一瞬间，标准普尔期货合约价格立刻翻牌，涨势凌厉。索罗斯不得不在现货交易市场上大肆抛售股票用以弥补损失。有消息称，1987年10月19日这一天，索罗斯的“量子基金”损失了20亿美元。

“10月股灾”后，公众对罗杰斯的赞誉潮涌而来，无论是业界还是媒体，都无一例外地将鲜花和掌声送给他，媒体更称他为“拿着水晶球”的先知。他对公众的这些热情并不拒绝，一次媒体问他如何看待粉丝的热情时，他古灵精怪地笑了笑，很俏皮地摊开两手耸了耸肩。正像他自己所说：“我用自己的智慧光明正大地挣钱，这样并没有什么不好！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苏黎世精灵

自从对资本市场有所了解后，罗杰斯一直希望自己能成为一位在全球资本市场都有所涉猎的“苏黎世精灵”。这个当年被英国政府斥责为“恶魔”代名词的称呼在罗杰斯看来具有非同寻常的含义。他并不认为当年被讽刺为“苏黎世精灵”的瑞士银行家们的作为有什么不妥，英镑贬值是明面上的事情，只是政府仍对英镑不会贬值心存侥幸，并在明知有误的情况下依然坚持错误，最终只能饱尝恶果。

对于国家的投资，罗杰斯依然采用当年“量子基金”的宏观投资法，即如果相信一个国家，就押宝于整个国家。过去的岁月里，他在世界各地的投资多有丰厚回报。罗杰斯最初进入的是南美的巴西：“我看到这个国家正在走向繁荣，这是个自然资源非常丰富的国家，他们有很多商品。我看到这个国家变得更开放，政府似乎愿意承担更多的责任。”

1973年的巴西股市还未对外国投资者开放，境外投资者要想投资巴西股票，只能在黑市上进行交易。他想尽办法找到了当地股票交易所的一位官员，问对方到哪里可以找到黑市？（这话听起来有些冒险）结果对方眼都不眨地立刻答道：“我就是。”

罗杰斯按照这位官员教授的方法操作时才知道，所谓黑市，就是让罗杰斯用一个未曾谋面的当地人的名字在巴西开个银行账户，用这个账户买卖股票，支付银行佣金。这种非常规的投资方式风险很大。后来，罗杰斯也反复告诫投资者，一定要在法律允许的范围内投资。比如巴西，万一碰上户头上的这个人死了呢？他该如何拿回他的钱呢？或者万一因为当地政府的原因将这个账户冻结了他该怎么办？那可是一分钱都没有了！

罗杰斯在这方面曾有很深刻的教训。1980～1981年，他看中了科威特市场，但在科威特股市投资时同样碰到麻烦。原来外国投资者用一张未到期的支票买入价值1 000万美元的股票，只要把期限写在6个月之后，你就可以用一张未到期的支票买1亿美元的股票。有疑问吗？没关系，你周围的人都这样做！最后，一个办护照的职员却拥有价值100亿美元的股票！这简直匪夷所思！所有这一切都是因为未到期支票的缘故。拿着这堆未到期的支票买股票，股市只能疯长，因为有太多支撑股市上涨的类似支票一起哄抬价格，它们早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在到期前就被转手了。

市场匪夷所思的疯狂令他震惊，不过他最终还是在科威特股市有所斩获。当时的科威特股市已是一个很明显的疯狂泡沫的样本，他还是没有做空，他认为它是多头市场。罗杰斯有他的理由，他之所以不看空是因为他知道当市场重挫时，当地政府会制定一些相应的规则，这样他白花花的银子就甭想拿回来一个子儿。不过市场最终还是暴跌了。

罗杰斯在巴西市场的投资最终也战果累累。几年之内整个市场就翻了10～15倍："不只是一只股票，而是整个市场！这相当于道琼斯指数冲到了23 000点！"他告诉约翰·特雷恩。

1982年罗杰斯将目光瞄准了德国。以他的判断，保守党在失势多年后重回政坛，必将进行重大改革，掀起一股投资热。他预测沉寂了15年的德国股市即将焕发新的活力，一个超级大牛市即将来临。

在罗杰斯的脑海里，德国资本市场此前还未遭遇过一个像样的牛市。1961年，德国股市曾有过小高潮，但终未形成气候，次年股市就崩溃了。经历了很长时间，德国经济虽然迅速发展，但股市仍在谷底游离。

1981年夏天，他和简去欧洲兜了一圈。在慕尼黑时，他找了一位经纪人，让他帮着买些德国股票。这位德国人并不认识罗杰斯，对方热情地询问罗杰斯是否需要一些市场研究报告或市场观点？均被罗杰斯一一回绝。面对这位古怪的主顾，经纪人接着问："你要我买了这些股票然后怎么办？""你就发确认单给我。"罗杰斯答。

对方感觉很不放心，又问："需要我随时告诉你股价吗？"这一次，罗杰斯的回答让他更加惊诧："不用了，千万别告诉我价格，如果你告诉我价格，一旦我看到那些股票翻番或者涨了3倍，没准我就经不住诱惑卖了。我打算拿着这些德国股票至少3年，我认为未来的两三年里，你们国家的股市会迎来一个绚丽的繁荣期。"这可真是头一回碰见这样离奇古怪的投资者，回忆起当初这个经纪人目瞪口呆的样子，他有些自得地告诉杰克·施瓦格："他以为我是个疯子！"

让罗杰斯感到兴奋的是，德国股市在当年8月就进入了牛市，但由于之前不少人仍对德国的经济发展存在疑虑，因此这样的迹象并没有引起太多人关注。他认为新上台的执政党将大力发展高科技，沉睡良久的股市复苏将是最强有力的证明。哪怕活到今天的德国人也从未见过这种超级牛市，但他很庆幸自己能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逮住这次机会。1985年年末至1986年年初，罗杰斯抛出了所有德国股票，此时德国股市已上涨了两倍半。

罗杰斯对奥地利市场的首次狩猎是在1984年，当时低迷的奥地利股市已跌至23年前近6成的水平。那时欧洲国家相继出台了一些刺激举措，意在鼓励本国资本市场快速发展。

他注意到在密特朗总统领导下的法国，其经济和货币状况令人担忧。而经济发展平稳的奥地利有可能步其后尘。他预测那些嗅觉灵敏的欧洲基金经理们很快就会注意到这个国家的投资机会。想到要在这个有着童话般爱情故事[⊖]的奥匈帝国前首都维也纳掘金，罗杰斯忍不住兴奋起来。他给奥地利最大的银行——奥地利联合信贷银行（Creditanstalt）纽约办事处打电话，询问如何在奥地利股市里投资。

“我们没有股市。”办事处的经理说。罗杰斯禁不住大笑，这对于他而言无异于最好的消息！这个国家最大银行的纽约办事处代表居然不知道他们有股市！[⊜]。真是“见过专业的没见过这么专业的”！以罗杰斯对奥地利资本市场的了解，这里不仅有股市且有过重大变革。奥地利联合信贷银行纽约办事处经理对此却一无所知，这让罗杰斯欣喜若狂——这个市场多年来一直被忽视以至于本国人都忘了他们还有股市！这是多么好的探险机会啊！但这位银行经理的态度却让罗杰斯感到绝望，他居然不知道该如何在本国股市上买股票。

为了搞清楚奥地利的股市到底如何，1984年11月，罗杰斯专门去了趟奥地利，考察了一下奥地利证券交易所。交易所的状况惨不忍睹，那里没有一个人，每周只交易几个小时，濒临倒闭。他好容易在奥地利联合信贷银行总部找到了一个负责股市的人，名叫奥拓·布鲁尔。这个国家最大的银行就他一人负责股市，居然连个秘书都没有，真是令人难以想象！

罗杰斯了解到，偌大的奥地利股市只有不到30只股票，交易所会员不足20个。相比第一次世界大战前，当时的奥匈帝国交易所有多达4 000会员，可谓盛况空前。他请奥拓带着他去拜访负责股票市场的当地政府官员沃纳·梅尔伯格，

⊖ 奥匈帝国历史上茜茜公主的故事曾广为流传。

⊜ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers [M]. Random House, Inc.ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对方向罗杰斯保证，奥地利将对有关法律进行修改以鼓励人们投资股市，政府已经认识到必须有一个股票交易市场。

“会有什么变化呢？”罗杰斯边问边拼命掩饰自己的兴奋之情。

沃纳·梅尔伯格告诉他，政府将降低股息税，如果对股票进行再投资，将被免除股息税。有关的优惠举措还包括政府对投资股票减税，同时还将在法律上对养老金和保险公司投资股市给予更多优惠政策，这在以前是从未有过的举措[㊀]。

次年1月，罗杰斯回纽约参加《巴伦周刊》一年一度的投资圆桌会议时，他表示，实际上这些举措和此前其他欧洲国家采取的刺激举措大同小异，但均收效明显。被称为与德国穿连襟裤的奥地利此前一直目睹德国市场的上涨。毫无疑问，这些消息一旦传出后，那些嗅觉灵敏的德国基金经理们会立刻飞快地涌入奥地利市场，将那里的股价抬得比天高。

了解到这些信息后，罗杰斯还是不放心。在他的投资原则中，永远要小心，投资的第一原则是不要亏钱[㊁]。于是他又去拜访了奥地利工会的负责人，从他那里打听政府对投资股市的观点。他得到的信息是：政府不喜欢股市，但赞成改革，也清楚国家必须要发展。这可真是个值钱的信息！一切妥当，罗杰斯准备入市了。

按照罗杰斯的投资理念，如果你相信一个国家，就买股市中的每一只像样的股票。如果方向正确，这些股票定会齐齐看涨。趁着那帮敏锐的德国基金经理们还未下手，罗杰斯当下就买了所有以稳固的资产负债表为基础的股票，这其中包括一只名叫维也纳山[㊂]的股票，奥地利联合信贷银行、一家大型机械设备公司——斯泰尔·戴姆勒·普奇公司、几家金融与制造业公司和几家建筑企业的股票。

在《巴伦周刊》一年一度的投资圆桌会议上，罗杰斯提醒彼得·林奇、加贝利、普瑞斯、阿齐·麦卡拉斯特等与会基金经理们，他强烈看多奥地利。

㊀㊁ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers [M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9 .

㊂ 世界上最大的砖瓦生产商，欧洲第二大屋面瓦生产商，其地砖生产一直在欧洲保持领先地位，清水墙装饰砖名列欧洲市场第一、美国第二。目前其旗下产品分布在世界上26个国家的263个工厂及5个出口市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他告诉《巴伦周刊》投资圆桌会议的主持人艾伦·阿布尔森："奥地利政府正在做其他欧洲国家政府此前所做的事情。他们正修改法律鼓励在资本市场投资，股市将飞涨。如果让他们选择是交1 000美元税还是在股市里用1 000美元做长期投资，奥地利人肯定选择后者。股市即将飙升，奥地利人此前还没经历过这些，我估计马上就要上路了。顺便说一下，奥地利是欧洲仅有的两个净资产为正值的国家之一。"

在罗杰斯看来，"未来的三四年，奥地利股市将是最令人兴奋的市场之一。不仅奥地利政府鼓励投资股市，而且也是奥地利历史上这么年来首次通过出台政策鼓励个人置业，这在你我出生以来是从未有过的！他们曾在20世纪30年代出台举措鼓励个人买房，结果所有人都有了房产。奥地利政府现在也正准备这样做"！⊖

在这次会议上，罗杰斯透露了自己已买入维也纳山股票，并向与会基金经理们介绍了奥地利的投资机会：旅游业、联合信贷银行、斯泰尔·戴姆勒·普奇公司、钢铁业以及其他并不景气的公司。"奥地利有750万人，他们正在推出类似的税收优惠政策。美国的投资者很快就会成群结队地涌向那里，市场也会因此强力上涨，到时候股市可能要涨上2倍、3倍甚至4倍。"他预言道。

1月21日周六，《巴伦周刊》刊出了对罗杰斯、奈夫、哈瑞斯和弗兰克四位著名基金经理人的重磅访谈。两个平静的休息日过后，奥地利联合信贷银行负责股市的奥拓在周一的上午差点被全球投资者的热情灼伤。这个注定要火爆的周一上午，奥拓上班还迟到了。等到他到了办公室，发现桌上堆满了电话便条。奥地利股市一飞冲天，来自伦敦、慕尼黑、纽约的电话蜂拥而来，所有人都在喊："快给我买奥地利股票！"

面对此情此景，奥拓懵了，他搞不清楚到底发生了什么。毫无疑问，在全球都有发行的《巴伦周刊》让投资者们突然看到了一个巨大的投资机遇，人人都想挤进奥地利股市。于是股市开市疯狂上涨，这又引起了更多人的关注。

对于股市的这种剧烈反应，多年后，罗杰斯坦承，实际上他力量微薄，并不能够推动一个市场，他所做的只是讲出实情。"这就是一个例子，一个很简单

⊖ Gigi Mahon. The Final Four Fabulous Stock Pickers: Last But Not Least[J]. Barron's, January 21, 1985.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的想法，一旦你注意到，而且清晰无误，那么所有人都会潮涌而入。”㊀

1985年，奥地利市场上涨了125%，奥地利联合信贷银行股票指数强悍地飙升了145%，所有人都在股市里赚得盆满钵满。罗杰斯也因此被奥地利人誉为“亲吻睡美人的英俊王子”，奥地利联合信贷银行邀请他在季度论坛上发表演讲，他的演说在与会者看来振奋人心。他说：“一切还未结束，大家一定要稳住！你们会在奥地利股市上赚更多的钱。这回可赚大了，现在的股市正是从严重低估阶段回归正常估值的过程中，你们的经济正在增长，目前股市已经翻番，但并不意味着将来不会赚更多的钱。”㊁

可想而知，这样的话语令奥地利举国上下群情激奋，当地媒体连篇累牍地报道了这位“古怪的吉姆·罗杰斯”的演讲内容。奥地利联合信贷银行一激动租给他一辆摩托车，让他开着去了布拉格。1986年，全球各地股市在亢奋中均创出了历史新高，罗杰斯预感市场将出现前所未有的暴跌。从1986年夏天开始，他开始逐步清空全球各国的股票，1987年春天，他清仓了所有奥地利股票，此时股市已经长了四五倍。他告诉笔者，奥地利股票是他最后卖出的股票之一。

1984年进入罗杰斯全球投资版图的还有葡萄牙。这个内战不断的国家在执政党更换后，经济开始复苏，一些纷纷逃离的资金也开始有了再次进入的苗头。但与奥地利一样，这个国家封闭的资本市场大门还未开启一丝缝隙。

这年年底，罗杰斯到葡萄牙拜访了当地金融管理局的官员。他的理由很简单，如何可以在葡萄牙市场上投资？投资后他的钱是否能拿到？1985年6月，葡萄牙金融管理局传来了好消息，他在葡萄牙买卖股票的收益获准可兑换成美元。他欣喜若狂，立刻就与里斯本最顶尖的投资机构联系，让他们介绍葡萄牙市场的股票，结果对方认为葡萄牙没有一只股票值得推荐。这可真是个好兆头！连本地人都没有意识到投资机会，说明这个市场已经长期处于低迷状态，将要出现变化了。

罗杰斯立刻让里斯本的这家投资机构帮他全部买下葡萄牙市场上仅有的24只股票，并让这家公司但凡今后葡萄牙市场上有新股发售，一律拿下！最终他“集齐”了葡萄牙股市上的35只股票，伴随葡萄牙经济全面逆转，他在这个国家

㊀㊁ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers[M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的征战全胜而归。

对于像罗杰斯这样在资本丛林里拼杀多年的投资者而言，做空比做多更让人兴奋！警醒的刺猬们（对冲基金经理的代称）一旦闻见了腥味，立刻就会摩拳擦掌，扣动扳机。在欧洲，他的做空对象不止一家，比如瑞典。就在他出手奥地利那年，他公开表示看空瑞典。瑞典人口有900万，20世纪80年代初，瑞典政府出台了一系列税收刺激政策，随后的4年时间里股市涨了6倍。到1985年，瑞典市场仅象征性地下跌了10%，这在罗杰斯看来，市场自我修正幅度还远远不够，未来瑞典市场还会持续下跌。他借机大量放空了爱立信、瑞典金宝（Gambro）[㊀]和法玛西亚（Pharmacia）[㊁]，上述股票均下跌了4～6成。

一年后的1986年年底，在接受媒体采访时，罗杰斯直言不讳地表示他看空挪威，尽管挪威有丰厚的石油收入，但这种状况无法持续。随着油价暴跌，“政府也垮台了”，股市也将有所感应。“他们的政府比较弱势，总是不能作出正确的决定。而现在他们刚刚实施的是强制性地要求储蓄。他们的政府对民众说，‘我们准备为你们存钱，把你们收入的1%拿出来，我们帮你们存着’。他们准备将这些资金从经济中抽离，然后带着石油的问题一起垮掉。”[㊂]

果然，1987年年初，挪威股市创出历史新高，这在他看来挪威真是一个做空的绝妙地方。1987年11月，他平掉了包括诺斯克数据[㊃]在内的挪威市场所有的空头头寸以及其他股票市场的空头头寸。其中他在1986年做空的瑞典市场在过去的6年里为他带来了6倍的收益。

罗杰斯很早就开始在亚洲市场探险。早在“双鹰基金”时，他们就利用日本市场的火爆赚了不少。不过离开“量子基金”后，他在1981年开始做空日本。他认为最好的做空日本的方式就是在纽交所做空日本股票，比如日立和索尼。过去的三四年里，日本市场非常火爆，但即将来临的G7会议将重点讨论日本的贸易问题。在这轮有关自由贸易的谈判中，罗杰斯判断日本赢的可能性不大，

㊀ 瑞典著名医药技术公司，在斯德哥尔摩上市。2006年瑞典著名的跨国投资集团银瑞达收购了瑞典金宝，金宝是全球应用最普遍的血液透析机主要生产商。银瑞达此前一直是金宝的战略投资者。

㊁ 瑞典著名的制药公司，1995年，法玛西亚和美国普强药厂合并为法玛西亚普强（Pharmacia & Upjohn）公司。2000年4月3日，法玛西亚普强公司再同孟山都（Monsanto）公司合并，2003年，美国辉瑞公司完成对法玛西亚公司的收购，成为全球最大的研发型制药公司。

㊂ Alan Abelson. Nice Super Money Managers: How To Invest In 1987[J]. Barron's, Jan 26, 1987.

㊃ 挪威的一家迷你计算机公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本面临两个选择：要么在很大程度上开放市场，要么对自己进行贸易限制。不管哪种方式，日立或者索尼股票都会下挫。此外，有库存较高的高保真音响巨头“先锋”也会亏钱。

20世纪80年代末至90年代初，当他骑摩托车穿越日本时，曾利用市场下跌卖掉了日本期权，赚了不少。不过说到在日本的狩猎，罗杰斯有这样一个观念，即不管他在日本市场做什么，一旦危机来临，他并不需要接近底部，因为日本人会自我保护。一旦这种自我保护奏效，对他可就不是一件好事了——他的钱很可能被冻结。这是因为日本人有3种不同的货币政策，总会在关键时刻发挥作用。

为了避免自己辛苦挣的钱拿不回来，此前罗杰斯在日本交易时总是分外小心，不管日本股市跌了多少，他都不会等到跌到了底部才想着拿钱回来，如果那样可就得不偿失了。

1985年2月，罗杰斯首次参加了亚当·史密斯的财经电视直播节目《亚当·史密斯的金钱世界》。亚当·史密斯是他颇为欣赏的卓越财经专家和投资专家，早在1968年他刚刚在华尔街闯荡时，他的第一本财经类启蒙读物就是亚当·史密斯的《金钱游戏》，那是当时华尔街精英们人人必读的“葵花宝典”。这么多年来第一次见到了当年他的财经启蒙读物的作者，两人大有相见恨晚之意。他告诉史密斯看空韩国市场。后者问他，有什么方式可以做空韩国？罗杰斯认为最好的方式是做空韩国基金，这是唯一在韩国合法的投资方式。

“韩国基金在市场上卖每股11美元，很快就有了25%～26%的溢价。每个人都认为韩国将是下一个日本，但这并非事实。它更像下一个菲律宾或者印度尼西亚。”罗杰斯预言，韩国的问题在于其不仅有超过350亿美元的大量外债，还有巨额国际收支逆差。过去的25年中，韩国的货币供应每年都超过了9%。相反，他们的邻国日本多年却一直保持高额顺差。这种本质上的差异是韩国市场不容乐观的原因之一。

此外，韩国对外国投资者的限制非常严苛，而在日本市场，外国投资者随进随出，因此，做空韩国的唯一有效方式只能是买韩国基金。和大多数政府采取的调控措施类似，韩国政府已经意识到问题的严重性，正着手采取紧缩举措，减少货币供应增量，调高了利率，他们的股市未来将出现大幅下跌。

1985年的投资圆桌会议上，罗杰斯表示对新加坡和马来西亚市场的前景看好。从20世纪70年代起，他就关注到美国的储蓄率特别的情况，而在亚洲国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，日本和新加坡的储蓄率一直稳步增长，到1985年新加坡的储蓄率高达42%。当时的新加坡总理李光耀推行强势政府和集体主义的"亚洲价值观"，所有公司和员工要缴纳一定的退休金，由政府统一的部门来管理这些退休基金账户。政府部门然后用这笔钱购买蓝筹股，同时鼓励人们在资本市场投资，并调低了股市投资税收。

1985年12月2日，新加坡新泛电工业公司（Pan-Electric Industries）[㊀]突然宣告破产。这家在新加坡、（中国）香港、马来西亚、百慕大、文莱和英国拥有多间分公司的跨国公司，因其高管滥用巨额资金巨亏5亿美元，被迫清算招致破产。被破产冲击波牵连的多家股票经纪公司也在期货合约对家违约后陷入清算，新加坡股票交易所和吉隆坡证券交易所前所未有地闭市3天。

新泛电工业公司破产消息传出后，罗杰斯预感不妙，他打电话给他在新加坡政府部门工作的朋友，说闭市决定犯了大忌。果然，3天后，当两家交易所重新恢复交易后旋即暴跌，总市值跌去了1/4。不过这对于爱买便宜货的罗杰斯可算是个天赐良机。他认为这是明显的底部信号，于是他在投资者还未从股市崩盘的惊骇中回过神来时逆市杀入，重仓了多只股票。

新泛电工业公司的破产在很长一段时间内对两个交易市场造成重创，马来西亚和新加坡纷纷推出举措禁止新股发行，待到市场秩序完全恢复元气后才开始慢慢恢复。正所谓事情都有正反两面，供应减少，而削减投资税收又刺激了市场对股票的需求，供求关系的严重不平衡推动两个市场节节攀升。到1987年夏天，新加坡和马来西亚股市都翻了一番。

在1987年的《巴伦周刊》投资圆桌会议上，他表示，这两个国家都是以自然资源为基础的经济体，如果考虑到未来商品价格可能上涨的因素，马来半岛的牛市还将持续。1988年，他开始试探印度尼西亚市场。那一年，印度尼西亚实现了经常项目可兑换[㊁]。整个太平洋地区的经济增长强劲，罗杰斯很早就关注到印度尼西亚丰富的自然资源和廉价的劳动力，只是印度尼西亚此前一直没有

㊀ 新泛电工业公司因高级管理层滥用巨额资金被清算而崩溃后，在1985年12月引发了新加坡和吉隆坡股票交易所史无前例的3天闭市。该危机最终促成新加坡监管层对证券监管制度进行彻底检查。

㊁ 本国居民可在国际收支经常性往来中将本国货币自由兑换成其所需的货币，是指各国对经常项目国际支付和转移不予限制，不得实行歧视性货币安排或者多重货币制度。这是各国成为《国际货币基金组织协定》第八条款国后必须承担的国际义务。我国于1996年12月宣布接受国际货币基金组织第八条款，实现人民币经常项目可兑换。

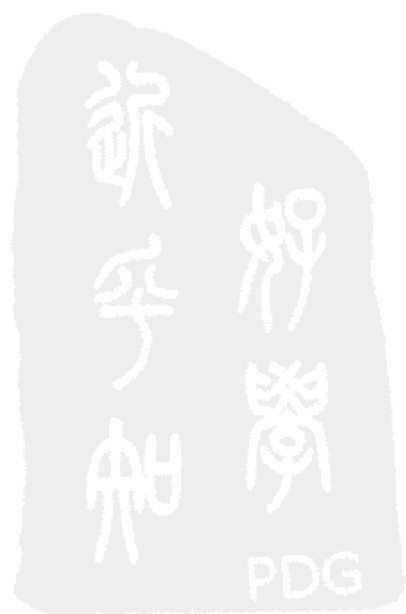
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场，而且没实现经常项目可兑换，他一直等待着机会来临。这一天终于到了，印度尼西亚政府刚刚成立了一个外商投资促进委员会，志在招商引资。同时印度尼西亚政府毅然建立了一个股票市场，一开始市场上只有24只股票，其中只有一部分对境外投资者开放。

实现经常项目下可兑换以及印度尼西亚推出的一系列引进外资优惠举措，包括建立股票市场等可以看做是市场的“催化剂”。印度尼西亚政府加大了吸引本地投资者的力度，罗杰斯又一次从这股引资热中找到了机会。印度尼西亚的农产品潜力不可忽视，这是他一直关注的行业，他说5年内美林会在此开设办事处，也许7年后，商品市场将出现繁荣。到那时可能人们就要开始拼命地买股票了，而股市也差不多到头了。

另一个资源型国家则是与美国毗邻的加拿大。1985年，罗杰斯预测，全球股市中可能最有潜力的要数加拿大市场，每个人都在大谈特谈美国股市的各股股价如何便宜时，却忽视了加拿大这个更便宜更好赚钱的市场。

他的理由是：其一，加拿大股市不如美国股市涨得这么凶；第二，加元汇率确实很低，尽管将来可能会发生变化。加拿大是自然资源型经济，因此加元可能会发生变化。他发现一个有趣的现象，近5～7年，加拿大的自然资源型经济并未走强。如果未来商品价格不会走低，意味着商品可能会上涨。他透露，自己正在加拿大市场上大买指数期货。他预测加元将会升值，加拿大的赤字大约有150%，只有升值才能解决贸易平衡的困境。不过他强调，这不是投机，而是投资。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在利马，他得到更为沮丧的消息，那个已被解雇的贾德继续通过盗用他以前签名的办法盗用了他的账户，他的钱又被划走了10 000美元。他气得要死，恨不得宰了那个该死的“强盗”！最终在律师的建议下他只好取消了所有的信用卡。但这样做的麻烦是他们在利马重新申请补办信用卡时，无一例外地被银行工作人员认为，他们是一对私奔的野鸳鸯，宰了卡主罗杰斯本人，然后开始偷花他的信用卡。

第11章 固执的吉尼斯

摩托侠的环球梦想

1987年3月29日，在老朋友碧菲（Biffie）的介绍下，罗杰斯认识了她的女儿——21岁的塔碧莎·伊斯塔布鲁克（Tabitha Estabrook），当时她正在曼哈顿上东区的奈廷格尔·巴姆夫德女子学校学习。碧菲希望罗杰斯能劝劝自己的女儿，告诉她去商学院学习是走向成功的最好通途。

塔碧莎很小时父母就离异了，从某种程度上讲，奈廷格尔·巴姆夫德女子学校是她的半个家。塔碧莎身高1.85米，金发碧眼，一脸甜美的微笑和纯真神情让人过目不忘。在她身上，青春阳光的气息在流淌，仿佛一股新鲜血液让你突然也变得朝气蓬勃起来。这位身材高挑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的美女第一时间就俘获了罗杰斯的心。

塔碧莎在母亲的引见下去了罗杰斯位于107街河滨大道的豪宅，她怀着忐忑不安的心情见到了这位她听说过很多次的“名人”。像宫殿般的六层大宅内，琳琅满目的艺术品、年代久远的古董和风格各异的室内装饰让她目不暇接，有点眼晕。她更没想到罗杰斯对女性会这么体贴、这么优雅，激动万分的她一回到家就立刻给罗杰斯写信：

> 我简直不敢相信，也许你比我想象的更好。今天早上我还在想你会不会关注我，可是现在你的声音还在我耳边回响，真是太炫了！我太高兴了，现在我应该相信眼前发生的一切是真的。
>
> 我很想念你，真的！可惜你的时间太紧，这样既好又不好。我只想和你在一起，一起谈天说笑，告诉你我的心里话……你说你不知道能为我做些什么，也许你会给我母亲打电话，告诉她你对我的看法。千万别那样，还是我自己告诉你我的想法吧。别信我母亲的，她很可能没有她认为的那样了解我。另外，我也想让你一点点走进我的生活。我可不想你知道我的家世，说实话这有点不公平。
>
> 我很焦虑，怕自己没有能力面对这一切。我很害怕，还没有一个能真正和我谈这些事的人！我最好的朋友亚历山德拉·怀特（Alexandra Whyte）在巴纳德，即便是我去她那儿跟她讲我的这些事，她又如何能理解我所遭遇的这些风暴呢？我几乎不能相信这些事情发生了！
>
> 你对此是怎么想的呢？下个月17号你有何打算？我是穿牛仔裤还是穿鸡尾酒会上长及脚踝的裙子参加烧烤晚会呢？或者穿什么都没关系？让我们期待一个美好的周末吧，我们可以开着摩托车去中央公园，我教你如何使用微波炉，然后一起来炸爆米花！

从小饱受父母离异阴影折磨的塔碧莎，在见到对女性细心体贴的罗杰斯后不由自主地坠入情网。从信中完全可以看出家庭的破裂给她的心理带来的巨大伤害，这个依靠自我封闭的言行自我疗伤的年轻女性，完全没有和成熟男性打交道的经验。缺乏父爱的她在成长的过程中也一直渴望被男性关爱，她的母亲也许真的不了解她，但从见罗杰斯的第一面起，她确信找到了一个可以倾心交谈的人，一个可以信赖并愿意和她在一起打发时光的人。无论是在心理还是生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理上，她都迫切地要向罗杰斯靠拢。

罗杰斯一直认为塔碧莎不应该遭遇这么多家庭情感上的折磨。怜香惜玉的他很理解塔碧莎的感受，塔碧莎的年轻和朝气也激发了他对青春的记忆。他是个成功男人，有这么个如花似玉的大姑娘需要关怀与照顾，他又有什么理由不去充当“护花使者”呢？罗杰斯后来告诉笔者，简与他一起生活十年，简睿智幽默的迷人风采让他的主要注意力都集中在简的身上，对身边其他女人兴趣不大。用中国话讲，长期相处产生了“视觉疲劳”，分手已是板上钉钉的事情。



1989年罗杰斯与塔碧莎在英国观看“亨利皇家船赛”。（罗杰斯提供）

1987年罗杰斯和简的关系已开始走淡，当时正好有家电视台要拍一个在国外探险的纪录片，他们问罗杰斯是否愿意？罗杰斯随即接受了这个邀约。“那时我的注意力已经在塔碧莎身上了，我不能同时和两个女人去旅游，我觉得和塔碧莎去环游世界比较有趣。于是我和简的关系结束了。”他说。

1988年简搬出了罗杰斯的宅子。正像罗杰斯所说的那样，两人没有完全分手，之间曾有过反复，1990年年底两人彻底断了来往。那时他正和塔碧莎进行横穿欧亚大陆的吉尼斯纪录环球旅行。

自从认识塔碧莎后，两人感情逐渐升温。对彼此的新鲜感让两个人的热情在相当一段时间内互相燃烧，分不清谁是谁。塔碧莎也是个喜欢冒险的年轻女性，闲时他们会开着摩托车四处兜风。1988年，罗杰斯开着摩托车带着塔碧莎去了一趟印度和巴基斯坦，塔碧莎大开眼界，觉得沿路的人和事都很新奇。

回到纽约，罗杰斯继续为他的环球旅行做准备。大凡爱玩摩托车的人都是喜欢冒险之人，这样的人常常桀骜不驯，视一切羁绊为限制自由的最大障碍，总是要奋力挣脱这种束缚。当初离开“量子基金”时，罗杰斯最大的愿望就是能开着摩托车周游世界。“量子基金”的分红是1 400万美元，这些钱足够让他衣食无忧。一想到可以随心所欲地周游世界他就热血沸腾，他要重新开始另一种生活，他不喜欢人们提到他时只是“投资者”这样一个标签，他要创造另一项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吉尼斯纪录——千里走单骑，环游世界！

在罗杰斯的冒险计划中，他要来一场轰轰烈烈的环球旅行。他的足迹要穿越五大洋、七大洲。自西向东横穿中国，再从东到西沿着西伯利亚的大动脉，遍览整个苏联的经济发展轨迹。在非洲大陆，最好能从最北端的突尼斯一直向南，穿过撒哈拉沙漠，挺进中非，驶过坦桑尼亚、刚果、赞比亚、安哥拉，直到非洲最南端的好望角。此外，大洋洲的澳大利亚、大西洋、南美洲都在他的冒险计划之内。他计划最好能从南美洲最南端的合恩角一直开到美国领土最北端与加拿大毗邻的阿拉斯加，这样他的环游世界梦想就算圆满了。

在过去的岁月里，他已在欧洲、亚洲进行了短时段的摩托车探险。为了更方便，他做了近视眼矫正手术，这下他完全不用为架在鼻子上的眼镜而烦恼了！接下来，他将自己下一个摩托车骑士的冒险目标聚焦在苏联。这个在大多数美国人看来如此令人生畏的社会主义国度，对于大多数西方国家而言一直是个谜，而他很想亲自揭开这个与美国冷战多年的红色苏维埃的谜底。

通往红色苏维埃的道路并不顺畅，罗杰斯花了九年时间和苏联人接洽，但所有信件和愿望均石沉大海。他甚至动用了关系和苏联驻华盛顿大使通上了话，但依然无果。这更激发了罗杰斯对苏联广袤的西伯利亚的好奇和向往，最后他通过苏联国际旅行社董事长伊万·加里宁给苏联的一个体育组织写信，表达了自己穿越西伯利亚的热望，没想到在所有人都快遗忘这件事时，他突然发现通往苏联的门开了！生活就是这样，你满心欢喜苦苦等待的结果似乎往往不尽如人意，而命运的大礼包总在你不经意间就撞上了你的腰！

1990年3月25日，经历了短暂的摩托车和机械维修培训后，罗杰斯和23岁的漂亮女友塔碧莎上了路。罗杰斯的冒险经历自不必说，塔碧莎此前已跟着罗杰斯到印度进行了一轮“热身运动”。两人为未来的22个月准备了不少行头，首先是各自的“外包装硬件”：罗杰斯带了5件衬衫（其中2件用于商务场合）、3套内衣、3双袜子（真的够吗）、2个蝴蝶结领结、1件运动T恤、1条运动短裤、1只运动表。塔碧莎同样只带了3双袜子、3件可水洗的丝绸上衣、4套内衣、4件棉套头衫、2套紧身衣、1双高跟鞋、1件可水洗的黑色真丝裙、1条真丝围巾（以备在伊斯兰国家包头用）、1顶太阳帽。[⊖]

⊖ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers[M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除此之外，两人都带了3条牛仔裤、3件羊毛衫、骑摩托车必备的皮靴、跑鞋、专用防寒服、“摩托侠”的皮夹克和皮护腿套裤、头盔、护目镜与皮手套、真丝长内衣和真丝滑雪面具等。

其次是各种补给设备，这些行头相当占空间和分量，基本相当于一个微型杂货店的规模，如2辆宝马摩托车的配件（米其林轮胎、火花塞、垫圈等），还备齐了维修手册和工具、手动曲柄、中途装油和水的小型简便油桶、铲子、水桶、弹力绳、绳索与链条、短波收音机（能收听到BBC）、用来修理化油器及挡风玻璃的3M超级胶带、帐篷、雨衣、睡袋、净水器和炊具箱、备用后视镜、化妆品和防晒霜、急救包（包括抗疟疾的药）、抗生素和避孕药等在内的常备药、一次性无菌注射器、针头和缝合线、卫生棉条（3个月用量）、针线包、旅行手册和地图、数量不少的大头照（主要用于办理各种证件和Visa卡、印章包，万一不行伪造文件通关）。㊀

当然除了硬件上的准备，经验丰富的罗杰斯还考虑到为了打发旅途过程中枯燥的生活，文化用品也必不可少。比如有4盘包括莫扎特、贝多芬、威利·尼尔森在内的古典音乐磁带，同时也捎带上“年轻善良的食人乐队”的《她让我疯狂》专辑。宝丽来照相机和胶卷必不可少，主要是用来结交五湖四海的朋友。200个1美元面值的硬币在关键时刻用做礼物立刻就能显示出超级强大的功效，两人还带了50个印有苏珊 B. 安东尼头像的美元作为沿途路上的纪念品，以备不时之需。依据罗杰斯的经验，烟和酒在出入边检时比其他方式更能让工作人员放行。同时，他们也带了一把顶级瑞士军刀，每天不离身，对于这两位金发碧眼的外国人而言，这样的安全防范工具是必需的。当然，乐泰粘胶管也是必需的。㊁

按照罗杰斯的出行计划，两人先从当年他去英国读书时最先抵达的中转站——爱尔兰西海岸的顿琴出发，然后沿着东欧各国一路向东，穿越中国，直奔日本。这将使他们成为首批从大西洋开到太平洋的“摩托侠”！在日本完成他的实地考察后，再返回向西，沿着古老而神秘的西伯利亚疆土一路驰骋，途经哈萨克斯坦、白俄罗斯、波兰回到欧洲，穿过德法英回到爱尔兰。这对于他们而言又

㊀㊁ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers [M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将是一个世界第一，即首批从太平洋骑摩托车挺进大西洋的地面旅行者。然后，他们走荷兰通道，开始起点自阿尔及利亚的非洲之旅。在游历了非洲10国后，他们从好望角向东经过马达加斯加、毛里求斯，飞到新加坡，从新加坡入境帕斯，开始在澳大利亚和新西兰的土地上探险。

之后，两人再走空中要道绕过合恩角，从火地岛入境阿根廷，由此开始他们的南美洲冒险。最终，在完成了对巴拿马的实地“考察”后，罗杰斯将抵达美国南部与墨西哥湾毗邻的加勒比海域，将巴拿马、哥斯达黎加、尼加拉瓜、洪都拉斯、萨尔瓦多和墨西哥全部用摩托车“丈量”一遍，然后从阿拉斯加进入美国领土，这样他的整个全球探险历程就算大功告成了。

出发之前，两人又采购了一些旅途中必备的补给装备。罗杰斯还想办法把钱弄到那些没有美国运通办事处，又不至于因为用旅行支票惹来麻烦的地方（这可是旅途中的大问题）。然后两人忙着接种了各式疫苗，并着手办理了将要前往国家的签证。

对于环球旅行期间公司和家里的事情，罗杰斯已经做了妥善安排。这期间所有的信件将交给他的助手艾蒂丝·帕蒂（Erdice R. Pardee）。所有来电帕蒂都会记录，并始终保持能和罗杰斯联系上以便将比较紧急的事情尽快通知他。多年以来，罗杰斯养成了良好的保存文件资料的习惯。他每年都要收到全球各地的大量来信，但他一直坚持每封必阅，有的会在上面批注，让秘书或者助手处理后分门别类存档。因此，无论是情书、明信片还是个人推荐信、证券投资组合参考以及各种机构寄出的商务信函，最终都会被罗杰斯的秘书或助手“学习”一遍。对此，来自得克萨斯州的大卫·迪克森似乎早有料想。1990年12月12日，他在给罗杰斯的信开头就提及，“感谢您从繁忙的日程中抽出时间看这封信，也感谢帕蒂夫人，如果您非得第一个看这封信的话！”

帕蒂会在罗杰斯外出环游期间负责拆阅大部分来信，然后告诉罗杰斯信件内容，由他指示如何处理。在对一些来信者的回复中，帕蒂则会告诉对方，“罗杰斯先生正在为实现他人生的远大梦想而长途跋涉”，这样尽早提醒了对方注意及时关注罗杰斯的近况。他担心的屋里的水、电、气、漏雨等问题也将由帕蒂帮他照看。他还找了个经纪人贾德，让这个未曾谋面的哥们帮他处理账户和资金的事情。结果证明，不了解的人最好不要轻易将这么重要的事情托付，他犯了雇人大忌，为此花钱买了很大的教训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万事俱备，两人在1990年春光明媚的3月25日出发。塔碧莎先行出发，就在她抵达爱尔兰的次日，罗杰斯也登上了爱尔兰航空公司的航班，两人于3月27日在香农机场会合。拆掉随机空运的摩托车上的包装后，一对黑衣摩托侠兴奋地直奔顿琴。

顿琴是爱尔兰最西边一个人口不足百人的村子，罗杰斯决定将此地作为他们摩托车环球旅行的起点。这是一个周六的下午，骑车穿过两旁苍翠繁茂的村野，出现在他们面前的是散布斜顶石墙干草堆的顿琴村落。邮局已经关门，但根据罗杰斯自小在亚拉巴马的经验，他们果然敲开了门！

得知他们在进行环球旅行，60多岁的女邮政官坎萍带着爱尔兰式的笑容邀请罗杰斯和塔碧莎一起喝下午茶，尽管她认为两人的环球旅行举止有些荒谬，但这并不妨碍她在罗杰斯选购的明信片上签字，并让一旁的盖尔族学生也签上名字。等到罗杰斯和塔碧莎都签了字后，她盖上了顿琴邮局的邮戳，现在他们即将创造历史的环球摩托车旅行正式起航了！

对爱尔兰，罗杰斯有一份特别的情感。1964年当他从遥远的美国第一次飞越大西洋，准备抵达牛津继续自己的求学生涯时，他到达的第一站就是爱尔兰。为了省钱，他在这里等待了3天，才搭乘冰岛航空的航班飞到格拉斯哥，随后一路搭便车去往牛津大学。如今他已是在资本市场斩获颇丰的大师级投资者，并在各地都有投资，开着宝马摩托车故地重游让他感觉分外亲切，乡村美景让两个久居都市的现代人有一种回归自然的放松与惬意，除了塔碧莎的宝马摩托闹了点“小脾气”外，旅途非常愉快。

从爱尔兰一直向东，几天之内就穿过了英法德，罗杰斯在奥地利的林茨做了一场令当地人沮丧的演讲。这一次，这位“奥地利股市之父”的话语不再像6年前那样激动人心，听上去更像是给狂热的投资者泼了一盆冷水。他劝投资者最好卖掉股票，未来的几个月内股市至少要下跌50%。奥地利股市上涨时日已久，现在股市已到了一个癫狂的点位，好日子该到头了。支撑他观点的依据是，所有的大学生都想炒股，因为来钱快又轻松，不少人辞职去炒股。对股市泡沫的传统考核指标一一对号入座：低股息率、高市盈率、剧烈波动的交易量都标志着股市快要见顶。这是典型的投机泡沫的征兆，只要一个小小的针眼就会让整个泡沫瞬间破灭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

听众中有人质问他，是否此前他已经卖空了奥地利股市，所以现在唱空以确保自己获利？罗杰斯坦承，此前他已公开表示自己卖空了奥地利基金，这是唯一卖空奥地利股市的方式，一旦市场下降，他当然能从中赚钱。但他说的是奥地利股市的实情，一个股市不可能无限上涨，高处不胜寒的股指即将坍塌。

也有人诘问他，为何要毁掉这个国家？他们邀请他来此演讲本以为他能说点什么好听的。这样的故事听上去多么熟悉，在人人疯狂的股市里，没人愿意听这样丧气的看空预言。人们只是一相情愿地盼望股市一直往上涨，殊不知“树不能长到天上去”。在一个溢价横飞的市场里，所有人都蜂拥进股市想大赚一笔，带动供给增加，最终虚火连连的股价肯定要掉头向下。

离开林茨后，他们向匈牙利进军。在布达佩斯，塔碧莎为了躲避迎面而来的一辆卡车，连人带车摔向一旁的峡谷。幸好机灵的她及时一跳，保全了性命，而罗杰斯那辆经典的1967年宝马R69US型摩托车却摔散了架。他请当地人把车抬上来检查了一遍发现，车子的一些部件居然还能运转？！

在警察的帮助下，他们将摔折的“病宝马”送进了南斯拉夫贝尔格莱德的修理厂。谢天谢地，一位曾在宝马干过的维修工拼尽全力帮他们修好了宝马摩托。他们开着这辆装上了旧本田尾灯的宝马摩托车上路了。

在土耳其的特拉布宗，他们遇到了麻烦。菜单上全是土耳其语，在他们动用了英语和肢体语言的混合双打后，对方还是不明白他们到底要什么。大家只好进厨房看样点菜，终于在当地人好奇的目光下，饥肠辘辘的他们吃上了一顿大餐。

在土耳其通往中国的丝绸之路上，喜欢品美酒的罗杰斯在格鲁吉亚发现了不少好酒，伏特加、葡萄酒、香槟、白兰地等随便点。但在挺进苏联腹地布哈拉时，他们被食物中毒撂倒了。奇怪的是，当他们赶到医院时，医生建议他们叫救护车——因为只有救护车上才有药。最终，当他们离开医院时不得不用随身携带的药进行了一番自我急救。

自1984年和1986年先后两次骑摩托车穿越“红色中国”（这是他的朋友米歇尔对中国的称呼）的一些南方省市后，他发现这个神秘的东方文明古国有一种令人向往的神韵，一直不断勾起他探究下一个目的地的欲望。1988年，罗杰斯又开着自己的摩托车穿越新疆塔克拉玛干沙漠，横穿了整个中国。这一次游历令他印象深刻，他发现每一次到中国，中国都会发生很大的变化，他不由自主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地喜欢上了中国。

在中国逗留了19天后，他们从北京飞往东京。在东京成田机场，面对带着德国产的摩托车、从北京飞到东京的两个金发碧眼的美国人，成田机场的海关人员有点犯晕。经过一堆忙乱的手续后，工作人员加班加点为两人办好了过关手续，并在一连串的“哈依”声中，日本人民给罗杰斯递上了加班费的收据。

尽管如此，日本人认真的服务态度和尽责仍让他很乐意为此埋单，他认为这也是日本人富裕的原因之一。1990年的《巴伦周刊》投资圆桌会上，罗杰斯曾预测日本市场将下跌超过50%。5个月后，当他和塔碧莎来到日本时，当地一家财经杂志采访了他，当时的日本股市已经从40 000点潜水到了29 000点，市场人气涣散，投资者颇为恐慌，不知股指是否还要接着跳水。⊖

罗杰斯认为，日本股市还要大跌，其原因在于日本的投机泡沫还在继续。一天前，日本的报纸上报道了东京高尔夫球俱乐部会籍均价已经达到100万美元！这简直是疯了！用100万美元去买一个高尔夫球俱乐部会员席位？另一方面，他了解到日本皇宫附近的地价高得离谱，甚至超过了整个佛罗里达州的价钱。

罗杰斯告诉日本记者，日本银行正在收缩货币供应，表示要挤掉投机泡沫。这就是一个市场要发生重大变故的信号，但仍然沉浸在牛市疯狂盛宴中的日本人依然不相信即将来临的股市暴跌。

西伯利亚之旅对罗杰斯和塔碧莎是个不小的折磨。物价低廉但供应有限，风景优美却天气恶劣。他们买了100份报纸只花了2.5美元，然后把它们寄回美国只要了3美元，便宜得令人心碎！不过途中他们每天几乎都在和砂石搏斗，与恶劣天气起舞，好在一切顺利，没出大事，他们终于穿过了西伯利亚，回到爱尔兰，在伦敦休养几天后出发去非洲。

在撒哈拉沙漠，两人重新将藏在皮带里的钱塞进了车座底下和油箱下面。摩托车在沙漠里该遇到的问题他们都遇到了。最后还在尼日利亚碰见了中国大夫，仅用了200美元就治好了塔碧莎的支气管炎。不过他们依然没有逃过被伊莱博当地警察狠敲一笔的命运，最终他们向南来到了南非。

南非是罗杰斯向往的地方，这里盛产钻石，著名的戴尔比斯采矿公司垄断了南非的钻石市场，并用减少供应的手段控制市场价格。但罗杰斯锐利的眼睛

⊖ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers [M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现，为了维持钻石高价，戴尔比斯采矿公司要付出高价从各个独立的钻石生产商手中买走钻石，但钻石价格不会永远往上涨，一旦有一天戴尔比斯采矿公司无法支付这笔高价，钻石童话就会破灭。

另一方面，戴尔比斯采矿公司也意识到必须要拖着银行一起来玩这个游戏，但银行很快开始意识到这里水太深，正在考虑是否要先撤。据说戴尔比斯采矿公司已经不再为美国投资者公开年报了。这确实是个危险的信号！罗杰斯对此的反应是：抛掉钻石，买红宝石、绿宝石和蓝宝石。

罗杰斯他们花了一个半月横穿澳大利亚大陆。和西伯利亚的旷野相比，澳大利亚又是一种风格。这里地面平坦开阔，司机车速极快，常常一不留神就把摩托车给撞飞了，而且通常会说撞上的那一刻没看见摩托车。一路上，他们时常看见撞散了架的摩托车。

在澳大利亚，最热闹的是他们受邀参加总督府的晚宴。塔碧莎的祖父多年前曾和总督府的家人是朋友，两人由此受到总督的热情款待。出发之前，他们从随身行李里翻出最好的礼服穿上，于是一对着装独特的美国人来到了总督府。身材修长的塔碧莎穿上了黑色真丝长裙和高跟鞋，非常典雅。罗杰斯就不一样了，里面打着黑色领结，外面套着黑色的皮夹克，脚上来了一双长靴，整个儿一"牛仔绅士"。晚宴丰盛，宾主双方交谈甚欢。此后的一周，他们还受邀参加了总督孙子的洗礼仪式。

罗杰斯在澳大利亚和新西兰均有投资，他买了一点澳大利亚的农业股，也在新西兰开了个账户，买了20只农业股和原材料股，算是对澳大利亚大陆旅行的"总结"。

在阿根廷的股票交易所，罗杰斯买了19只股票，塔碧莎喜欢的金项链也给她买了。此时，罗杰斯在纽约的办公室却出了大事。那个他素未谋面被他雇来处理他旅游期间账单并管理账户的贾德动起了坏心眼——贾德试图将罗杰斯信用卡中的5万美元转入另一个特定账户，还盗用了罗杰斯的信用卡买了一大堆东西。他在新西兰投资的两张支票此前已被贾德谎称没收到，后来发现是被他私自扣留了。天哪！他的钱怎么办？他的账户怎么办？在沮丧和不快中他们到达了智利。

不过，让罗杰斯感到惊奇的是，经过了长达15个月的非人旅行历程，他和塔碧莎彼此的关系更亲密了。回想起一路上碰见的恩爱老夫妻以及他和塔碧莎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种种苦中作乐的战斗经历，他开始相信这世间也许真有真挚的爱情，尽管他也坦承自己是个不太好相处的人，但他发现自己很喜欢和塔碧莎在一起。

“现在开始知道我能有一生的承诺，我不知道回去后我们俩的关系是否会依旧，也不清楚是否还会有人能让我给予一生承诺的机会。”⊖他在自己的书中这样写道。

在利马，他得到更为沮丧的消息，那个已被解雇的贾德继续通过模仿他以前签名的办法盗用了他的账户，他的钱又被划走了10 000美元。他气得要死，恨不得宰了那个该死的“强盗”！最终在律师的建议下他只好取消了所有信用卡。但这样做的麻烦是他们在利马重新申请补办信用卡时，无一例外地被银行工作人员认为，他们是一对私奔的野鸳鸯，宰了卡主罗杰斯本人，然后开始偷花他的信用卡。

1991年10月25日，罗杰斯他们从得克萨斯州入境美国。整个行程他们总共耗时20个月，走了57 020英里，终于在11月回到纽约。休整了几天后，他们又去了阿拉斯加，算是完成了整个行程。在田纳西州，罗杰斯意外地从车上摔了下来，摔断两根肋骨，摔裂两根掌骨，皮肤也有一些擦伤，但他们的名字和探险轨迹已毫无疑问成为吉尼斯众多世界纪录中的一项。在沿途的探险过程中，亲身体验令他对美国和世界各国的看法有了一些新的认识。

回到美国后，罗杰斯商量着准备迎娶塔碧莎，两人配合默契，积极筹备婚事。据罗杰斯回忆，塔碧莎的母亲一直不停地找他要钱，准备开一家公司，并坚持要罗杰斯给这家公司投一大笔钱。这当然遭到了罗杰斯的拒绝，他个人认为这一点挺不靠谱。没想到塔碧莎是个很孝顺的女儿，她听从了母亲的怂恿，也坚持认为罗杰斯应该给母亲的公司投资。两人出现嫌隙，两人自1994年起分分合合，最终在1996年正式分手。这一年罗杰斯出版的讲述自己和塔碧莎探险与投资经历的书《投资骑士》（Investment Biker）再版发行。

一见钟情

1996年6月，54岁的罗杰斯在北卡罗来纳州南部城市夏洛特（Charlotte）的

⊖ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers [M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱币博物馆演讲时认识了28岁的佩姬·帕克（Paige Parker）。佩姬是独女，也是位美女，这位来自北卡罗来纳州洛基山城、毕业于赛勒学院（Salem College）的美女当时在皇后学院（Queen College）做筹集资金的工作。皇后学院院长曾向佩姬推荐过罗杰斯的书，那天罗杰斯准备去演讲，佩姬正好从侧道去演讲大厅，两人在演讲大厅门前偶遇，于是一段情缘开始了。

演讲后，罗杰斯邀请佩姬一起前往纽约看芭蕾舞。一直以来，每次演讲结束后，单身的罗杰斯如果遇见他中意的年轻女士，总会向对方发出邀约。一般他会邀请对方和他一起飞往另一个演讲的城市，然后共度二人世界。

对于一个金牌王老五而言，商务舱机票加豪华旅游这种极具诱惑力的糖衣炮弹对女性总是屡试不爽。然而这一次，当他打电话邀请佩姬去纽约看芭蕾舞剧时，却并未像以往那样获得首肯。佩姬表示，自己并不是个很随便的女孩，如果她到纽约去，必须住在酒店里而不是住在罗杰斯家里，这样她就可以考虑赴约。

罗杰斯无奈只好答应，佩姬在他眼里是位天使，她说什么他都答应。而在佩姬眼里，罗杰斯比他想象的要帅，和他在一起很令人振奋，她以前从未碰见过这样的人。尽管拒绝住在他家里，佩姬依然觉得他是个很有趣的人，她只是觉得即便他们之间能有所进展，也要循序渐进，别太热乎了。

据罗杰斯介绍，第一次约会他就问佩姬，他正在筹备自己又一次的环球旅行，问她是否愿意入伙。“算我一个。”佩姬毫不迟疑地答应了。这让罗杰斯感到他们之间没准儿有戏。接下来，他进一步加大试探力度。他给佩姬打电话，约她7月初去英国看“亨利皇家船赛”。在他看来，“亨利皇家船赛”是最好的俘获美人心的地方。如果在这个类似狂欢节的所在还不能搞定很少出远门的佩美人，那他们之间基本算是没戏了。这也是他以前屡试不爽打动美女的奇招，效果相当不错。

佩姬接受了他的邀请，但对罗杰斯的这种热情还不是很确定，佩姬自己也很希望了解对方多一些，两人之间热线不断。罗杰斯的判断果然不错，他对女性的温柔，在7月“亨利皇家船赛”洋溢着激情与狂野气息的烘烤下，在浪漫的伦敦西北泰晤士河畔的亨利小镇，让佩姬与自己在下榻的红狮酒店（Red Lion Hotel）一举定情。

两人之间的感情并非一帆风顺，罗杰斯是个很自我的人，多年来的名气让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他习惯也喜欢周围有一堆人追捧他、赞美他，他本能地有一种优越感。尤其是那些女性对他的崇拜和热情，在某种程度上让他非常享受这种被众人捧在手里的光环。这是极度自信的属马的人比较明显的特质，喜欢有一帮优质的朋友，也喜欢有人赞美自己。

尽管在职业生涯里他所向披靡，无人能及，预测大势神准，并享有很高的业界声誉，但这些并不意味着他是一个圣人，他性格中的某些弱点也在成功的同时被无限放大，野蛮生长。多年来在市场中高速赛跑练就的“一定要赢”的硬汉脾性，让他养成了风驰电掣般的急性子，对于一些跟不上他思维的人和事，他从来都是飞奔而过，几乎很少停下脚步。有时候他会因为反应太快误解了别人而暴跳如雷，等到事情平息下来，即便知道自己错了他也极少向人道歉。为了弥补自己的歉意，他会用行动来表示，但依然要面子，“嘴硬”。

初次和佩姬打交道的陌生人会认为她很冷，是个冷美人，有些令人难以接近。这与她独生子女的生长环境或多或少有些关系。佩姬曾告诉笔者，她喜欢一个人安静地在自己的世界里独处。从某种程度上看，佩姬算是个外冷内热的人。

8月末的一个晚上，罗杰斯的一些朋友和佩姬的朋友聚会。在聚会中，罗杰斯在佩姬和她的朋友面前表现出的优越感激怒了佩姬，佩姬为此都快气疯了！次日，佩姬很激动地在给罗杰斯的传真中写道：

> 多年来你都是那么自信和有能力，比我强多了，(这种感觉)有时让我感到极不适应。我没法和你的常春藤同学或者华尔街的女性竞争，看上去她们更像是乞求受到你的关注。我是一个简单却充满了好奇，聪明但并非才华横溢的人。我一直对为何你说我很优秀心存疑虑，也许我并不足以做你的洋娃娃。我不知道你是否因为儿时你妈妈对你关注过多或是过少，所以你现在喜欢身边那些崇拜你的人，看上去你似乎更喜欢看到她们为了你的档期而竞争，你喜欢被人需要的感觉。
>
> 除此之外，当你喋喋不休地说“抱歉我只是个有点聪明、有些名气和有点成就的人”时（是的，你是逐字逐句地说这些的），你听上去很搞笑。你知道你是个非常聪明、享有盛誉和特别成功的人。你说的要搬到纳什维尔什么的很没劲，浪费了我们大家的时间。如果你现在明白了我不是你想要的人，并不适合你的生活，你应该中止这种关系。你从未去改变自己，试着适应我的“慢”生活节奏。你爱纽约，而我也不想去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变你。你告诉我需要不断学习，但是你让我感觉自己像个被啃了一口的苹果。

此外，你轻侮了我的朋友。我承认我的朋友进的都是戴维森大学(Davidson)、维克森林大学（Wake Forest）、卡罗琳娜大学（Carolina）等，但他们都是很有品质的人，我很庆幸在我的人生中能与他们为伴。我没有韩国、南非或者法国的朋友可以说，但这并不意味着因为你的同伴们有丰富的旅游经验或者来自名校而让你认为你们高人一等。当你开始轻侮我的朋友时，你也在轻侮我。如果你认为你和你的朋友优于我和我的朋友，我坚信我们之间没戏。我从未改变过我的出身，也没想过要改变和我在一起的人。

想想你昨晚说的那些挑战我“过激反应底线”的事情，你说“我不知道安为何花那么长时间和我在一起”，“我们是个小团体”，等等，我希望我能想起更多的例子，但当我给你写信时却忘了。在你的人生中有太长时间希望你周围的人如何如何，还是别再这样了，也别再问“为什么”了吧。

是的，昨晚我有些过激。很抱歉，你知道到现在我还是很敏感的。在我的生命中，我深爱着我的家庭和朋友，我认为他们是最棒的。人们总想和我在一起，保护我。我爱你的其中一个理由是你很了不起，但有时我又很怀疑你我之间的关系，是否我不太适合你。我很害怕，对我而言这不是一场游戏。我将我的灵与肉、时间和金钱全部投入这段感情。我猜我在找寻一个可能根本就没有的确切答案。我父母非常爱我，我想知道你是否也一样爱我。

这封信给了吉姆很大的触动，多年来人们对他有太多的赞誉，他身边成堆的女人给他的多是无尽的娇宠与溺爱。人们因为他的非凡成就而顺从他、赞美他，争先恐后地取悦他，为他提供各种方便。他在一个弥漫着甜言蜜语的蜜罐里生活太久了，很少能有一个女人如此直截了当地指出他的缺陷。尽管他可以用透视历史的眼光看待市场，看待世界周遭的很多事物，但当人们面对自己时很难一直保持冷静与理性。

我们都知道，一个人成年后的很多行为方式在很大程度上是对儿时经历的一种反馈。比如一个人在童年较少得到父母的关注，那么在他成年后会特别渴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望周围人对他的关注。这是一种正常的心理补偿现象，就如一个从小被娇宠惯了的孩子在成年之后往往因要求未满足而变得很叛逆一样。

吉姆儿时因兄弟多，父母精力有限，对他的关照确实不是很多。他儿时一直忙于帮着父母照看弟弟，在一个相对孤单的个人世界里，靠自我学习、自我奋斗完成自己对这个世界的认知。他自己也曾向笔者透露，对于他的成功，他的父母实际上帮不上太大的忙。他们忙着养活一大家子人已经不错了，只能靠他们兄弟自己努力奋斗改变自己的人生。

吉姆的这种喜欢被周围人簇拥的偏好，实际上也是对自己童年较少被关注的一种心理补偿反应。佩姬却不一样，虽然她并非名门之后，但生长在一个富足的家庭，从小父母和周围人将所有的爱都给了她这个唯一的孩子。她比吉姆几乎小两轮，她的人生履历和经验与吉姆从小的自我奋斗完全是两个不同的世界。男女相处的过程中，多半要经历从最初的相互好奇、相互欣赏到紧随而至的因人生观、价值观不同而引发的争执与激烈的“思想斗争”中。这种两个人的“斗争”会一直贯穿男女的整个恋情甚至婚姻，如果男女双方真的希望能彼此相守，唯一的办法就是妥协——对纷争的妥协、彼此在不同观点上的妥协以及对相互间家庭环境的妥协，而这种妥协在很大程度上表现在对彼此个性的包容上。

看得出来，为了这段感情罗杰斯做了一些努力。他突然出现在佩姬眼前给了她一个特大的惊喜！在恋爱的过程中，男友给生气的女友一个意外的惊喜往往事半功倍。佩姬为吉姆的爱意兴奋不已，但她仍然对两人之间存在的会影响两人今后发展的问题心存疑虑。她不确切吉姆与塔碧莎是否真的彻底分手了。看得出来，吉姆现在并没有完全从前一段感情中拔出来，那她也一定要把事情说清楚，她可不想和别的女人一起分享这个她深爱的男人。

9月3日，她在给吉姆的信中写道：

天哪！我们俩真是太完美了！谢谢你让我成为世界上最快乐的女人，我等不及下次我们再见面的时候。谢谢你爱我！

下次我们在一起时我想跟你谈两个问题。

第一，为何你和塔碧莎没成？我知道当你要求她进行第二次测试时她快疯掉了或者说很受伤，但肯定还有其他隐情。她对你有过要求吗？你真断了你们的关系吗？你有求于过她吗？她也断了和你的关系吗？你爱了一个女人5年，是什么原因导致你终止了这种关系？她想从你那里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到什么？如果她明天给你打电话，想与你重归于好，你会去见她和她谈这事儿吗？

第二，这也是我一直犹豫是否要写的问题，因为它让我感觉很不舒服，但我必须说清楚。人们总是认为我感兴趣的是你那10万美元的财富（佩姬高明地混淆了罗杰斯的财富）。认真讲，我对你的财富一无所知，但我知道你是个很有钱的人。坦白地讲，你的富有世界有时吓着我了。我也发现你的生活方式很令人兴奋。对此你的感受是怎样的？你相信我爱你是爱你的思想、灵魂和心灵吗？这是你的关注点吗？

佩姬的问题提得很尖锐，她自己曾反复向吉姆强调自己对这段感情是认真的，她不想“玩游戏”。她在认识吉姆之前就听很多人谈论过他，她也知道，这么多年来他的身边一定会有很多女人，无论是他的成就还是他的财富都足以吸引“猎人”前来寻找机会。和吉姆相比，她是个默默无闻的年轻女性。吉姆对他的浓情蜜意让她欣喜，令她沉迷。现在吉姆就是她的一切，她深爱着他。但佩姬对前路到底是光明还是黑暗依然觉得有些没谱，她一直在徘徊和困惑中左右为难。她必须要确认自己在男友心目中的位置到底是怎样的，男友是否已经完全解决了与前女友之间的问题，只有这些问题得到彻底解决，她才会大胆地继续前进。

谈起当初认识罗杰斯的情景，佩姬告诉笔者：“我认识他的时候，人们说这是吉姆的豪宅，他很有魅力，已功成名就，等等。在我介入他的生活之前，他已有了自己的生活方式。也许有人会说，让我们重新来过，因为这将是两个人的生活。但你想要改变他几乎不可能，我只能忍受他的一些生活方式，学会如何和他相处。”佩姬确实看得很清楚，大部分男人确实不会轻易为了女人去改变自己的生活方式和自己的脾性（哪怕有时有些改变是暂时的），更何况吉姆是个在江湖上行走多年的成功男人呢？

吉姆性格中最大的亮点是他的坦承，不管他喜欢与否，他都会直接告诉你他的感受，哪怕不直说，他的表情很自然地就会有所流露。他从不在背后道人长短，哪怕是对政府部门的尖锐批评也全是在公开场合发表。但在男女关系中，男人的这种个性常常给女方一个很大的错觉。男性和女性对待感情最大的不同在于，男人表现的都是此时此刻的感受，对于未来，男人非常理性也从不轻易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

允诺，对一个有过两次失败婚姻的钻石王老五而言更是如此。而女人对男人如此表达的热情往往会慢半拍，并将男人的热情理所当然地看做对今后的承诺。这就是问题的症结所在，一个在乎眼前，一个却志在高远，男女之间的不合拍不可避免。

吉姆自己也坦承，他喜欢年轻、漂亮、聪明的女性，但性情多变和脾气急躁的个性令他的注意力很容易分散。这种向往自由、讨厌被束缚的个性在情感上很明显的特征就是抗拒任何强加于他身上的东西。一旦他感到受到胁迫，他会暴跳如雷，非常抵触！这就很容易理解，他在对待塔碧莎和她母亲时的矛盾心理。一方面，他内心对塔碧莎是有感情的，毕竟他和这位年轻有朝气的女人在一起5年了，他们还一起骑摩托车周游了世界！另一方面，他极其厌恶塔碧莎母亲碧菲对他的无礼要求。他最讨厌拿自己的钱去投一个他根本就不了解的领域，哪怕她是塔碧莎的母亲，他也绝不愿意让自己的钱打水漂。退一万步讲，如果这次他答应了这个无礼要求，即便他和塔碧莎结了婚，碧菲肯定还会以各种理由找他要钱，那么他到底是他们家的提款机呢还是他们家的女婿？

之前两次失败的婚姻无一不让他有种挫败感，他不清楚女人和他在一起是喜欢他的钱还是喜欢他这个人。这是很多人成名后常常感到困惑的难题，这时的他们常被包围在鲜花与掌声当中，看不到真实的状况。他们本能地对接近他们的人有一种不信任感，而他们自己也很没有安全感，不知道那些靠近他们的人是冲着他们的人还是他们的钱而来。

虽说吉姆与塔碧莎已经掰了，但所谓“一日夫妻百日恩”，5年的感情并非说断就断，犹如切菜那么容易的。那时正是《投资骑士》再版的时候，这又勾起了吉姆对两人美好过去的回忆，他与塔碧莎仍然处于“剪不断，理还乱”的烦乱时期。对于佩姬，他感到的是另一种激情，对他是个全新的开始。如果说塔碧莎的母亲找他要钱让他不清楚塔碧莎要的是他的人还是钱的话，他也很想弄清楚佩姬于他到底要的是什么。

这段时间两人一直在不断沟通，谈各自的感受。佩姬以她特有的方式表达对吉姆的爱，她寄给吉姆她喜欢的诗和各种他有可能感兴趣的投资信息。在给吉姆寄出的明信片上，她依然不忘表白自己的爱恋之情：

> 似乎昨晚还是很久以前一样。我们彼此就在“亨利”相爱了，我真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想自己有45岁，好靠近你一点！你让我开阔了视野，看到了一个完全崭新的世界，谢谢你！

佩姬

沉浸在爱河中的佩姬此时刚刚被任命为皇后学院的部门主任，这种事业爱情双丰收的欢愉一定要让吉姆一起分享。两人每个周末都相约见面，有时佩姬飞去纽约，有时吉姆出差过程中飞到一个相对较近的城市，两人约好碰头。但吉姆对于佩姬的爱有些迟疑，所谓"一朝被蛇咬，十年怕井绳"，要想让一个感情经历曲折的成功男人短时间内突然完全接受一个女人似乎不大可能，他在内心里也会不断犹豫，问自己也问别人。他曾反复问过佩姬，如果他是个木匠，佩姬会不会还这么爱他？他可不想刚刚结束了一场噩梦，接着再进地狱。

对此，佩姬的答案是：

我不认识任何木匠，也许我们也不太可能知道其中的某个，但如果我们有机会见面——就像我们俩这样，我会爱上你的思想、你的仁慈和你的性感！别怀疑，我是爱你而非你的钱。看起来现在你好像有种不安全感？？

我正忙着准备一个年轻校友聚会，那时我们肯定会胡吃海喝一番，希望你能来参加。届时会有很多年轻女性！

你真希望我和你一起去旅行吗？你想我天天和你在一起吗？我的心属于你，请保护好它，我真害怕你会伤着它。

整个9月和10月，两人在彼此的鸿雁传情和周末约会的甜蜜中度过。吉姆曾和佩姬讨论过两人进一步的发展，以及今后的归宿问题。两人现在天各一方的问题肯定要解决，无论从谈恋爱的成本还是促进两人关系进展方面都是必须考虑的事情。他建议佩姬到纽约来，和他在一起。两人甚至还谈及婚姻——这个令吉姆感到恐惧的话题。他害怕婚姻，过去的两段失败婚姻在他内心留下很深的阴影，以至于在很长时间内他都不相信男女之间会有真挚的爱情。

好容易他相信男女之间可能存在真情，并打算与塔碧莎谈婚论嫁了，没想到最后还是没成。所以不是完全有把握，他不会轻易地谈及婚姻。有了前两次的前车之鉴，他本能地考虑到了自己的钱。万一这一次又不行，那情况可就比前两次惨了。以前他没什么钱，分手就分手。现在他很有钱，一想到他的钱可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能要被另一个人抢走，他就感到恐惧。他认为没有比这更糟糕的事情了。因此有一次在与佩姬谈到婚姻时，他曾建议两人最好签一份婚前协议，这样对大家都有一个约束。

这让佩姬感到很意外，两人又不是谈买卖。佩姬对两人今后的关系也存在类似疑虑，10月25日在她在给吉姆的信里也提及了自己的想法：

> 我知道我们对于彼此都是非常完美的。你是我所想要的一切。有时我是你想要的女人，尽管你有时也会对我发脾气。吉姆，我会很不完美，我会因为去成为我并不能成为的那种人而变得疯狂。我真的让你感到满意吗？
>
> 有很多事情我想与你分享，我想我们俩一起来探讨这些问题。我花了很长时间离开你，但我的思绪一直围着你转——困惑、疑虑、梦想……
>
> **婚姻**：吉姆，你知道这是我最终想要的。我知道你一旦决定的事情就不会再改主意了。但我还年轻，不是失物招领处。我想要一个能与我白头偕老的男人，如果你不会这样，现在就结束吧。我需要婚姻、家庭，可能还有孩子。写这些并不是吓唬你，我也没逼你。在我俩准备好之前我不想让你做任何事情。我同意我们必须要先了解对方。当我说“我愿意”时，这将是对我余生的承诺，我希望你能有同样的认识。
>
> **离婚**：你已经离了两次了，我希望永远别再有。我注意到你真的被宠坏了，如果事情变得有点挑战性，你就会离开我。对于任何已婚夫妇经历困难时期的经验你比我了解得多，我必须要知道你会一直和我在一起。你谈及的婚前协议吓着我了，好像你已经相信咱俩不行。
>
> **金钱**：我不会找你要钱的，我理解你对签订婚前协议的逻辑。你是一个功成名就的人，你不想让那些南方“女人”把你的钱从你身边刮走。但是，我希望你能善意和公平一点。如果哪天你真离开我了，我认为你有点薄情寡义。
>
> **年龄**：这是我很少考虑的问题，我们之间的年龄差距对我并不重要。但当我试着和你谈一些比较严肃的问题时，比如孩子，20年来你一直很健康——你耸耸肩跟我开玩笑说，我怎么可能赶得上你？我与一个年长我26岁的卓越男人共坠爱河的确非同寻常。我们之后会讨论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个问题吗？你想过我们在孩子问题上的分歧吗？我陪伴孩子的岁月当然要比你陪伴他们的岁月要长。

我在纽约：这是我的兴趣点。1. 如果我来纽约，我会花尽可能多的时间和你一起旅游什么的。但如果那样，我会完全依赖你，你会对我不满，给我脸色看吗？2. 如果我来纽约找了工作，一开始我就必须全力以赴证明我能胜任这份工作。放心，我还在纽约，但这是你想要的吗？3. 要是我来了你不要我了呢？4. 你那些朋友的老婆都是博士学位，有很高的职位。你也想我这样吗？如果这也是我愿，你会赞成吗？或者你会期待我关注于家庭吗？

我全身心地爱你，我希望我们的关系比这世界上任何一对都棒。很显然，我有太多的问题了——仅仅因为我想成为你的女人。

佩姬单刀直入的众多问题将两人的终身大事提上日程，佩姬知道吉姆不太可能立刻就娶她，以吉姆的个性和经验，3个月内娶人进门根本不大可能。但她很需要吉姆对她的一份承诺，这是她一直觉得不太踏实的地方。吉姆现在对她如痴如狂，但热乎劲儿过去了之后呢？她现在是全身心地投入这段感情，她希望能有个好结局，她也深爱着吉姆。这一点从1996年11月3日的纽约市马拉松比赛中可以看出，吉姆当时是首次参加比赛，当他拼力跑完全程后，看完了电视转播的佩姬立刻给他发来传真：

吉姆，我真为你参加马拉松比赛感到自豪！你是个真正的钢铁男人，我太高兴了，你（这个钢铁侠）是“我的”！等你恢复体力后记得给我打电话。爱死你了！

佩姬

尽管吉姆和佩姬两人一直都在探讨他们的未来和可能的结局，他们并未停止对即将进行的环球旅行的准备。佩姬一直在咨询医生，看适合打哪些预防针。1997年10月，她辞掉工作搬到了纽约，自己租房子，也找了一份工作。

1998年秋，当吉姆连续第三次参加了纽约市马拉松比赛后，他即刻向佩姬求婚。佩姬终于对他说“我愿意”，正像她所说的那样，这算是对她余生的承诺，也是对他们两人未来的承诺。从此两人一起开始面对所有的艰难困苦。

为了搞清楚两人是否真的适合在一起，吉姆提议两人先进行一年的测试，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即在外先旅游一年，看彼此能否互相适应。如果测试成功，两人就结婚，否则就一拍两散。两人约定新千年2000年1月1日结婚。出发之前，在吉姆的建议下，他们在纽约签下了婚前协议。吉姆对失去自己的钱财有种本能的担忧和恐惧，佩姬最终也理解了他这种对未来不可测事情的担忧。要消除一个视金钱为生命的沙场老将对钱财丧失的恐惧，除非太阳从西边出来！

千禧之旅

提起当年准备环球旅游的情景，佩姬说："当他问我是否愿意和他一起环球旅行时，我以前从未想过这个问题，可是我却答应了，也做到了！我们大概为此讨论了一年半的时间，我搬到纽约，在一家中介公司找了份工作，而且平生第一次得到晋升的机会。可我辞了职，我不知道如果我辞了职进行这次环球旅行，万一失败了我的后半生会怎样，但万一成了呢？退一万步讲，即便失败了或者和吉姆掰了，大不了我回老家再找份工作算了，其结果也不至于坏到哪里去。但不试试又怎么知道不行呢？"抱着这个试一试又何妨的心态，两人开始筹备环球旅行。

预定行程的过程是一份烦琐磨人的工作，但佩姬认为这是个难以置信的机会，不可以错过，一定要看看这个世界是怎样的。"当时我很天真，对这个世界充满了好奇。"回忆起当时的情景，她嘴角泛起微微的笑意。

这一次在佩姬的建议下，他们准备开车环游世界。但开什么车呢？对于这一点吉姆没有经验。在华尔街，他的标准座驾就是摩托车，而他跟人说的类似越野车和跑车的混合体在市场上根本就没有，比如高底盘、四轮驱动的双座敞篷跑车，你见过这种样子的离奇古怪的跑车吗？跑车都差不多要趴在地上，而越野车很少有敞篷。

为了寻找代步工具，罗杰斯专门在1998年春天去了一趟慕尼黑车展，在那里他找到一些玩改装的厂商。有人给他介绍去加利福尼亚州找个人，几番周折他认识了格哈德·斯坦纳（Gerhard Steinle）。后者和他在普瑞斯玛国际公司（Prisma Design International）的工作小组专门为罗杰斯组装出了一辆绝无仅有的梅赛德斯·奔驰座驾，这就是后来在各种媒体面前出现的仅限一款的鲜黄色奔驰环球车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑到罗杰斯开着它在全球各地游走的眼球效应，斯坦纳为罗杰斯的这辆座驾省下车钱外加保修，他只需出改装费就可以了。罗杰斯很喜欢这辆车鲜艳的黄色，后来这一幸运的颜色还真帮了他们不少忙，让他们结识了不少朋友。

现在就来看看罗杰斯这辆像小火车一样的座驾吧。前面是奔驰G系列跑车型越野车的高底盘和柴油引擎，穿上奔驰SLK型外壳和内配，然后还加了一个油箱和秘密藏钱罐。后面还跟了一个拖车，也就是挂车。别小看这拖车，里面要装上油箱、水罐、睡袋、急救包、各种药品之类的。因为有上次在非洲被敲诈的经验，罗杰斯这一次就专门搞了个钱包，里面胡乱塞几张信用卡、驾照，但这些都是过期的，再塞些意大利里拉、西班牙比索、葡萄牙埃斯库多等不值钱的货币。万一碰上强盗打劫，就把这个钱包给递上去。可是罗杰斯没有考虑，万一他遇见两次打劫呢？

这次动静相当大，罗杰斯准备公开招聘摄影师和互联网专家，一路记录他们的传奇行程，而他们也通过互联网每天随时向世界发布他们的所见所闻，这应该是绝无仅有的一次。奔驰公司还赠送了他们一辆奔驰G系列越野车。后来摄影师克瑞斯（Chris Capozzol）和网络专家弗瑞德瑞克（Fredrik Gorander）成为他们行程的见证者。

1998年12月31日，他们登上了飞往此次行程的起点站冰岛的航班。1999年1月1日，在距离雷克雅未克大约30公里处的新威利尔（Thingvellir）开香槟酒畅饮后，他们上了路。第三天就出师不利，他们在冰岛遭遇严重的暴风雪，能见度低得看不见路标。很快他们被暴风雪困在了雪地里，直到几个小时后警察才将他们从雪地里救了出来。从当时拍到的罗杰斯的照片上可以看到，他穿了一双网球鞋，陷在60厘米深的雪地里，神色木然，两个人冷得直哆嗦，浑身都湿透了（在雪地里挖路淋湿的）！

更惊险的是，那个地方小镇唯一的警察为了去救援一架因大雪当场坠毁的飞机，车开得飞快，他们被拖着的黄色小奔好几次都滑到了路边。好在从天而降的救援队出现了，后者的越野车一路护送他们离开冰岛国土，但救援队的车队却在山上翻了车。真是风水轮流转，这回该他们的黄色小奔出手了，他们在雪地里疯狂铲雪，开小奔营救越野车。这样互相救来救去的探险故事被兴奋的媒体捕捉，有关他们的报道铺天盖地。他们在冰岛名声大振，居然受到冰岛总统的接见，佩姬还向冰岛总统请教了有关冰岛女性的社会地位问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在欧洲他们的经历更丰富了，佩姬在五星级酒店吃饭又被食物中毒给撂倒了，这可能是五星级酒店食物中毒史的开端，据说此后还中招了两回。不过罗杰斯在北爱尔兰有了点小收获，他们在那里买了块地，因为这里的房地产业一塌糊涂，很多人已开始来此投资。他信奉的一个投资原则是，看准了下手要快，趁别人还没醒过神来时，出手要稳、准、狠，一下兜底，最后就等着坐地收钱。

经过南斯拉夫的时候，罗杰斯注意到边境士兵居然不收本国货币，这可不是一个好信号。一个国家的公民居然连本国货币都不要了，说明这个国家快不行了。果然夜里就有交火声，等到他们离开没几天，美国的炸弹就落在了南斯拉夫的领土上。

等待他们的还不止这些，在土耳其为了能让一块价值150美元的防水帆布入境，他们被要求花75美元购买许可证，填了无数张表格。最搞笑的是，当罗杰斯托运的笔记本电脑要从海关取回来时，他居然会见了22个官员，填了无数张表格，盖了无数个章，领取了数十份文件。谢天谢地，他总算拿到了笔记本电脑！

在格鲁吉亚，当地人劝他们赶快离开此地，因为当地政局动荡，形势严峻，一不小心就可能中了枪子儿。一路穿过纷争不断的中亚，沿途国民的苦难令罗杰斯触目惊心，他为美国到处树敌，将各国拖进苦难的深渊感到悲哀。他发现各国势力的插手，令这一地区的地缘政治环境更为复杂。矛盾冲突的焦点在于这一地区丰富的石油和天然气资源以及煤、硫、盐、棉花、黄金、银、铅、锌等品种繁多的原材料供应上。上一次他来探险时，苏联还在。这一次来，苏联已经解体，而这些分离出去的国家日子却并不好过。

1985年曾大买韩国基金、全力做空韩国的他，终于有机会见识一下这个国家特有的国情。他发现韩国重男轻女的现象非常严重，这是他从街头出游的家庭成员中发现的一个普遍现象。他们到达韩国时正是公众假期，很多家长都带着孩子外出游玩，结果他看到的大部分都是男孩，女孩较少。

在进行了一番调查后他发现，韩国男孩比女孩多出了20%，即120：100。这是整个亚洲都面临的问题：男女比例失调。这在一定程度上与亚洲人重男轻女的思想有关。罗杰斯了解到，在韩国越来越多的夫妇在生了个女儿怀二胎后总要做B超看是男是女，如果是男就留下，如果是女就打掉。虽然韩国政府已经严令不准利用B超测试婴儿性别，但不少韩国夫妇还是跑到国外去测试婴儿性别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种男女比例失调现象在20世纪的欧洲国家也曾出现，重男轻女思想导致小子众多、丫头稀少，结果女孩身价倍增，小伙子娶个媳妇可真要下不少血本，连女孩的嫁妆都是男方出！他预测，这种好事儿估计10年后在韩国就会出现了。和中国一样，韩国的年轻小伙子也被宠得不知天高地厚，今后如果他们对女性有半点不待见，那就等着瞧吧！韩国女性可不是吃素的，她们会立刻从一个加强排的候选人队伍里挑出“新人”。如果占韩国人口四成的韩国妇女都走出家庭，成为职业女性，那么随之增长的离婚率也将引来社会的巨大变动。有了这样的启示，他迅速在韩国开户，买了仅有的3家避孕药厂的股票。

罗杰斯在韩国的另一个经验是吃狗肉，但他只吃了一口就难以下咽，虽然味道鲜美，但佩姬养了一条狗，她拒绝吃狗肉，搞得罗杰斯好像在犯罪，他也没胃口吃下去了。之后他到街边去吃蝉蛹，弄得佩姬觉得无比恶心，可罗杰斯却乐此不疲，差点上瘾。不过罗杰斯也有不吃的动物——那就是猴子，他觉得猴子和人太近了。

他们在日本的美食是一顿“神户牛肉”，这种据说被天天做按摩、精心饲养的牛身上的肉几乎入口即化。于是“神户牛肉”也卖出了天价：一份牛排100美元！在日本他们还碰见一个西瓜50美元的离奇事情。他认为这是日本保护主义惹的祸！就像韩国只有国货可以消费，为了保护本国企业的利益，日本宁愿以高价买入本国原材料生产的产品，然后让消费者为此买单。

考虑到日本股市已经跌到了14年前的3/4，罗杰斯决定还是要在日本开个户，但日本“一根筋”的体制和思维让他铩羽而归，没人愿意给他开户，日本人总是以各种理由拒绝他的开户要求。[⊖]

促使他在日本投资的原因是他判断日本银行要大印钞票了，这些大印的钞票无一例外要最先流入股市，短期内日元将升值，股市肯定有一波行情可赚。此时无论买日本股票和日元都会有不错的收成。

罗杰斯他们最神奇的一次是在莫斯科与当地的黑社会老大“巴拿马”交上了朋友，他们甚至经“巴拿马”引荐，认识了一批贩毒、卖淫或者干其他营生的俄罗斯人。西伯利亚的黑社会几乎都是“光头党”，最后罗杰斯也弄了个“黑社会”光头炫发型，感觉相当不错。

⊖ Jim Rogers. Adventure Capitalist: The Ultimate Road Trip [M]. Random House, Inc. ISBN 0-375-50912-7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于为何莫斯科的奔驰轿车会比全球任何一个城市多的问题，罗杰斯认为这些买奔驰车的钱全部从国际货币基金组织㊀和世界银行而来。第二次世界大战后成立的这两家机构随着规模日益膨胀出现了很多问题，至今也没有独立的第三方审计机构对它们的收支评估过。罗杰斯的职业是分析财务报表，但他表示从未看懂过一份IMF或者世界银行的财务报表，也没碰见过能解释清楚的人。以他选择上市公司的判断，当一家公司出现这种情况时，多半会有很严重的问题。㊁

1998年罗杰斯曾在国会作证，在国会讨论是否救卢布已经崩溃的俄罗斯时，罗杰斯表示应该解散IMF和世界银行，但最终国会还是通过IMF和世界银行之手支援了俄罗斯上10亿美元。

罗杰斯在俄罗斯的另一个惊喜，是与自己80多岁的双亲见了一面。他们专门从亚拉巴马德莫普利斯飞来，大家相约在西伯利亚的伊尔库兹克（Irkutsk）碰头。82岁的詹姆斯在3年前确诊为晚期癌症，但他拒绝治疗，3年来一直很好。



罗杰斯的父亲詹姆斯1990年参加德莫普利斯的慈善步行比赛。（罗杰斯提供）

想到父亲来日不多，罗杰斯此前一直劝说父亲与他们同行。但老人很固执，一直不肯。最终架不住罗杰斯反复劝说，老人终于同意和老伴恩奈斯汀一起在西伯利亚的伊尔库兹克和他们见面。没想到老人在这里居然还碰见了一个俄罗斯战友，讲起当年第二次世界大战时期大战希特勒的情景，两位老人激动不已。看着这一幕，罗杰斯感慨万千，能让老人高兴多好！

詹姆斯夫妇与罗杰斯他们一起待了10

㊀ International Monetary Fund (IMF)，为协调国际间的货币政策而建立的政府间国际金融组织。1944年7月在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行的联合国货币金融会议上，有44个国家参加，会上拟定了《国际货币基金组织协定》。根据该协定，国际货币基金组织于1945年12月27日正式成立，1947年3月开始活动，同年11月15日成为联合国的专门机构，总部设在华盛顿。

㊁ Jim Rogers. Adventure Capitalist: The Ultimate Road Trip [M]. Random House, Inc. ISBN 0-375-50912-7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天，期间他们一起从伊尔库兹克直到克拉斯诺亚尔兹克（Krasnoyarsk），走了1 000英里的路程。最后他们租了一辆军用飞机飞到一个叫熊湖（Bear Lake）的地方度周末，蒸桑拿，喝冰啤酒，好好享受了一把。随后他们将父母从克拉斯诺亚尔兹克机场送上了返回德莫普利斯的飞机。

他们花了大约8周时间横穿西伯利亚，经过明斯克继续向北，沿途将圣彼得堡甩在了身后。终于在9月中旬，他们来到了芬兰首都赫尔辛基，并迅速畅游了北欧三国瑞典、挪威和丹麦。

接下来他们向欧洲其他地区进军，10月中抵达德国，到12月下旬，黄色小奔的足迹已驰遍了整个欧洲。欧洲游给罗杰斯最深的感触是欧元来日不多了。这种判断的基础是支撑欧元的德国经济出现了问题，而其他如法国、意大利、葡萄牙等国近几年来都一直在拼命举债。一旦欧元区12国的经济形势恶化，欧元情况就会堪忧。

罗杰斯认为欧元有可能会替代美元，不过需要满足一定的条件。美元有巨大缺陷，加上美国政府大量举债又没有利用好借来的钱，如果欧元运转成功的话，世界各国央行都会抛弃美元，买入欧元。

千禧之旅最不能忘记的是两人的终身大事，当初两人决定结婚时就一直在遴选结婚地点。结婚的日子已经订了，但举行婚礼的场所却愁坏了两人。他们排查了沿路可能到过的地方，最后决定在摩洛哥、西班牙、葡萄牙和英国四地寻找合适的结婚场所，在他们一一查阅资料后决定在英国举行婚礼。

“亨利”是当初两人定情的地方，也是罗杰斯喜欢的最具有维多利亚风情的地方。佩姬随后就开始了长达半年的联络。为了这场婚礼，佩姬一路上一直热线不断，但就因为是千禧之年的日子，这笔费用可就花海了去了。2000年1月1日那天，在人工奇贵的英国请个保姆看孩子的价码是1000英镑。这一天，英国不少酒店都关门歇业，原因之一就是付不起员工工资。他们原先想在定情的红狮酒店办婚礼的计划算是泡了汤，好说歹说才让一个小酒店重新开门。但麻烦还有，罗杰斯离过两次婚，因此亨利地区圣公会教堂（Anglican Church）的牧师不肯为他证婚，这真是令人抓狂。还是佩姬有办法，她在泰晤士河边找到了一个天主教的修道院，他们火速给这个教堂捐了一笔钱后立刻获准可以在此地举办婚礼啦！但牧师还是没有着落，罗杰斯想起了小时的玩伴鲁斯提·戈德史密斯（Rusty Goldsmith），他现在正好是伯明翰一个教堂的圣公会牧师。这下有门儿了，戈德史密斯在12月底从美国飞到了英国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一天到了，罗杰斯80多岁罹患癌症的父亲也赶到了英国，专门为他当伴郎。詹姆斯知道自己已经来日不多，因此嘱咐吉姆如果他们有了孩子，他可能等不到抱孙子的那天了。吉姆是长子，也是5个孩子中至今唯一没有孩子的人。与父亲之间的这番谈话令人伤感，吉姆给父亲鼓劲，让他一定要挺住。这在一定程度上促使吉姆最终决定要孩子，原本他对要孩子有偏见，认为孩子会耗费自己所有的精力，让人失去自我。

詹姆斯还告诉了吉姆伴郎的作用，所谓伴郎就是预防万一出现"逃跑新郎"情况时指导新娘该怎么办，到底是挺住还是撤，都由伴郎出谋划策。一旦新郎真跑了，伴郎还得收拾残局，负责向所有宾客解释婚礼取消的原因。结婚可真是不容易，所有万全之策都要考虑齐了！2000年1月1日，经历了4年恋爱长跑后，吉姆和佩姬终于喜结连理，正式开始"夫妻二人转"了。

一个月后，他们到达西班牙时听到一个不幸的消息，詹姆斯首次感到胸口疼，这意味着癌症已经扩散了。詹姆斯坚持不让吉姆回去，并告诉他无论发生什么事情，他都要走完环球之行，一定不要间断。

西班牙是个转折点，他们现在已经走了6万公里了，他们将从这里最南端的直布罗陀海南下非洲。非洲的旷野非常美丽，但在非洲可谓险象环生，首先要面对的就是非洲当地的很多疾病，出发前他们打的预防针比很多人这辈子打的还要多。他们被告知，非洲疟疾猖獗，很多人因此殒命。

医生嘱咐他们预防疟疾的药有很大的副作用，容易导致精神失常，最多只能连吃3个月。可他们在非洲怎么也要待上9个月，于是他们又买了另一种药预防出现这种情况，但这种药也有副作用：容易引诱人自杀。这可真是才出虎穴，又入狼窝啊！

这次去非洲他们可谓装配齐全，包括药品、汽车零部件、卫星电话、GPS全球导航仪、短波收音机等。开着"火力强劲"的黄色小奔，他们上路了。吉姆此前曾在一些非洲国家有投资，如加纳、博茨瓦纳、赞比亚、津巴布韦、尼日利亚等。他在尼日利亚的投资斩获颇丰。非洲的原材料非常丰富，如黄金、可可、钻石、绿宝石、铜等，简直就是一个聚宝盆。

他们到达西撒哈拉沙漠南部游击队的地盘后，摩洛哥政府派车队一直护送他们到毛里塔尼亚。在那里他们跑到韩国人开的饭馆喝了一通啤酒，因为有人告诉他们当地禁止从事和酒有关的交易（这是伊斯兰国家）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗杰斯在曾经曲线投资的加纳发现，当地货币严重贬值，面值最大的钞票兑换不足50美分。真要买点值钱的东西要用小卡车装钱。他们去找“天知道”（God Knows）买当地有名的肯特布（Kente），结果人家根本不收本国货币，只收美元。加纳严重依赖石油进口，他们的车甚至找不到地方加油。不过罗杰斯终于见到了打了10多年交道但未曾谋面的加纳经纪人克拉克松·阿齐鹏（Clarkson Acheampong），后者在加纳招商银行工作，他把银行的全体员工召集在一起夹道欢迎罗杰斯一行，这让罗杰斯颇感意外——他居然在遥远的非洲也过了一把明星瘾。

好玩的还在后面，在喀麦隆，他们居然碰见当地的一个王子穆凯特·埃克勒，巧合的是，这个王子正好是罗杰斯的读者，多年来一直看他的书和文章。更绝的是在交谈中，他猛然发现这个王子的哥哥戈弗雷居然和他是耶鲁校友，他是1975年的毕业生！天哪！怎么会有这么巧的事情！这样的奇遇让吉姆一度以为他得了疟疾，产生了幻觉！

在战火纷飞的卡宾达（Cabinda），他们为如何立刻离开费足了劲。所有人说的话都不靠谱，方圆100英里之内有三处开战，周围还有一场战争正如火如荼地进行，城里被炸开了花，叛乱分子刚劫持了一群老外当人质。

就在他们开着车像无头苍蝇似的到处找门路时，一架俄罗斯货机从天而降！安哥拉军队的一个两星将军开价400美元，答应带他们走。他们立马飞奔回酒店收拾东西赶紧撤。等到他们再回到机场，将军漫天要价非要1 200美元才让他们上飞机。不给也得给，赶紧离开这是非之地吧！换句话说，1 200美元包括了4个人、2辆车，值！

在飞机飞行过程中，他们受邀去驾驶舱参观，结果发现所有的俄罗斯和乌克兰飞行员都在喝伏特加，吉姆没喝——他要保证这架飞机上至少有一个人是清醒的。安哥拉将军告诉他们，这是安哥拉军队从俄罗斯租来的2架货机中的一架。飞机上目睹的一切让吉姆对这架货机的安全性感到担忧。果然，2个月后，他们从新闻中得知这架救了他们命的飞机摔下来了，另一架飞机也在此后的2个月内毫无意外地摔了下来，没有一个人活着！

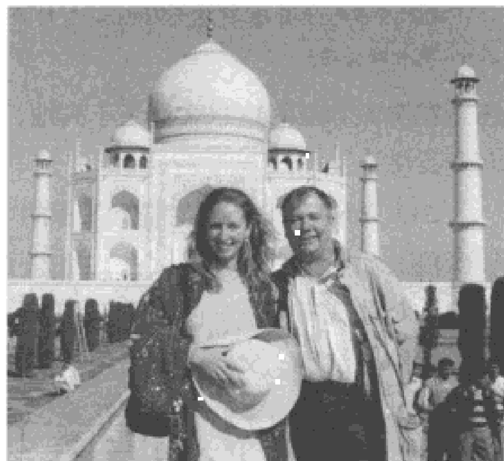
一路上在他们眼里全是残垣断壁，惨不忍睹。这一晚因为必须通行的桥上布满了地雷，他们只好在检查站夜宿。听着外面士兵小伙子们的嬉笑逗乐，佩姬害怕地哭了，这是她在整个旅途中唯一一次因为害怕而哭泣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在翁丹瓦，吉姆和一个极力推销钻石的走私贩做了一笔生意，他用500美元买了据说价值7万美元的钻石，他很得意自己又大赚了一笔。当他得意洋洋地向一位坦桑尼亚钻石商炫耀自己的“大买卖”时，对方仔细地看了他的钻石，很诚恳地告诉他买的是一堆玻璃！他立刻跳起来不停地追问：“什么？你说什么？我花了500美元买的是一堆玻璃？你真的确信这是一堆玻璃？”想到他居然在这个偏远的非洲小国被涮了，他真快气疯了！阴沟里翻船的他由此确认了自己的投资原则：一定要足够了解投资对象，如果不了解华盛顿州的苹果园，就别趟苹果业这个行当。

经历了9个月的长途艰辛跋涉，他们终于走出了非洲，前往沙特阿拉伯，在那里他们虚惊一场。沙特阿拉伯有严格规定不能带酒类物品，否则实行“鞭刑”、流放或者监禁。据说“鞭刑”很残酷，连抽80下，怎么也得皮开肉绽了。此外妇女一定要穿黑袍，否则不让出门。

之前他们检查了3遍，但还是出了漏子，一瓶装在医疗急救包里的伏特加酒正躺在里面，他们唯独没有检查这个！吉姆赶紧说这是个废旧医疗包，不准备要了。可是，情况好像不妙。他被请进一座大楼，“完了，”他想，“鞭子是不是已经准备好了？”当他浑身发抖地四处寻找鞭子在哪里，等着人家发落时，结果4个阿拉伯人让他签了一份书面声明。随后根据这份同意销毁酒的协议，他们迅速销毁了这瓶酒——倒在沙子里。鞭子终于没有抽下来！



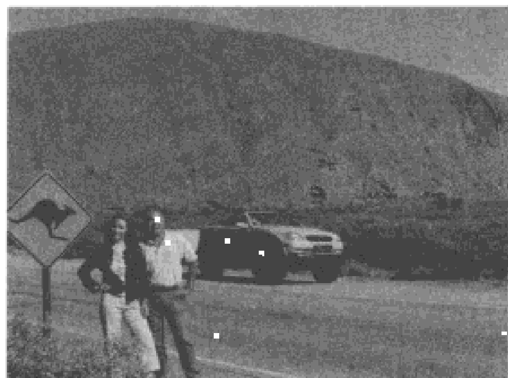
2001年1月25日摄于印度泰姬陵。(罗杰斯提供)

2001年1月初，他们新婚1周年之际，车队来到了巴基斯坦。在卡拉奇，他们看了一场票价为1美元的赛马比赛，佩姬是场上5 000名观众中唯一的女人，其余全是大老爷们。最神奇的是，在印度，当他们去参加每12年一次的圣水沐浴节时，居然遇见了一位10年前他开着摩托车在中非探险时认识的传教士！这可真是世界之大，无奇不有！

当他们的车队经过卡基拉霍市（Khajuraho）以南贾巴普尔（Jabalpur）的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个小村庄时，佩姬遭到当地男子的非礼。一个男人从她身后把手放在她屁股上，佩姬以迅雷不及掩耳之势转身抓住那人的胸襟，“啪啪啪”三记耳光甩了出去。在当地严重歧视妇女的风俗背景下，那个男人被这突如其来的反击吓蒙了，随后落荒而逃。



2001年5月18日摄于澳大利亚艾尔斯巨石。（罗杰斯提供）

从印度到缅甸再到马来半岛，罗杰斯来到了当年他抄底的新加坡。他一直很喜欢新加坡，当地人的勤劳和智慧令他印象深刻。比如新加坡的储蓄率高达40%，外汇储备仅次于日本和中国（2002年），但罗杰斯却从新加坡的金融业看出了潜在危机。他存进的一张支票被当地一家最大的银行通知要5周后才能兑现，这可真是闻所未闻！这样的障碍还不止一处，罗杰斯在澳大利亚的达尔文就买不到地，因为当地的法律规定外国人不能在澳大利亚买房子。

2001年6月10日，吉姆接到家里的电话，父亲去世了。一周前，老人进入弥留阶段。如今老人没能挺过去，他走了。一路上，他想起父亲从小教自己做的事情，教自己开车修车、教自己善待女性，包括在婚礼上告诉他伴郎的作用等，忍不住潸然泪下。父亲一直坚持不要他回去，坚持走完全程，他不知道自己这样做是不孝还是有孝心，想到这里，他甚至有些后悔没有在父亲身边陪他到最后一刻。

7周后他们来到阿根廷，并劝说悲痛中的母亲恩奈斯汀出来散散心，与他们一起在布宜诺斯艾利斯会面。82岁高龄的恩奈斯汀在孙女的陪伴下飞到了阿根廷，在布宜诺斯艾利斯待了1周。在阿根廷，罗杰斯将早期已经抛售的阿根廷股票的当地货币全部兑换成了美元取出，离开了那里。3个月后，阿根廷经济崩溃了。不过，佩姬对阿根廷的邻居乌拉圭的埃斯特角（Punta del Este）这个城市情有独钟，甚至建议罗杰斯在那里购置房产。尽管罗杰斯也认为当地房产价格不错，但他们还是没有在那里置业。

罗杰斯一行是从亚里桑那州入境美国的，这是“9·11”之后的11月，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长相古怪的黄色小奔吸引了几乎所有人，每个人都要和他们合影，然后他们一遍遍向人展示地图，告诉人们他们一路去了哪些地方，走了多长路，拐了多少弯。最后他们在阿拉斯加接上了老母亲，又去了一趟温哥华。

12月，吉姆回到亚拉巴马罗杰斯家族的墓地——郎兹郡莱托哈奇小镇（Letohatchee），母亲恩奈斯汀告诉了他当时詹姆斯下葬时的情景。他的4个弟弟和侄儿侄女将棺木安葬在墓穴内，随后大家拿铲子将泥土一点点铲进墓穴，直到填平。



罗杰斯家族在莱托哈奇小镇的墓地，每年5月大家在这里聚会。（摄于1976年，罗杰斯提供）

这个圣诞节注定是少了一位值得尊敬的男主人，罗杰斯的弟弟们都来了，大家聚在一起，陪母亲过圣诞夜。转眼他长达3年的环球旅行结束了，他和佩姬一起走过了116个国家，从大西洋走过太平洋，横穿非洲大陆，周游了阿拉伯半岛和印度次大陆，一路将印度半岛、马来西亚和印度尼西亚甩在了身后。之后他又重游澳大利亚，却去了不同的城市；从南美洲最南端飞进了阿拉斯加，返回纽约。此次旅行全程15.2万英里，2倍于上一次的摩托车环球路径，再一次创造了历史，被载入吉尼斯世界纪录。

长达3年的旅途对吉姆和佩姬都是一个不小的挑战，佩姬曾表示，旅途确实很艰辛，但最难的是如何处理好两人的关系。因为3年里她面对的“都是同一张脸”。“吉姆是个不拘小节的人，如果我10天不洗澡，我会很崩溃。但吉姆却不以为然，他会说这有什么关系，生活就是如此！而在有些国家确实找不到可以天天洗澡的地方，我们就是这样一起走过了3年岁月，经历了这样磕磕绊绊的3年生活后，我觉得生活太容易了！”佩姬至今还记得，最让她觉得荒谬不经的是，一次她把香波瓶子横放在浴室的架子上，吉姆火冒三丈地冲着她大声嚷嚷，“别把香波搁在那儿！”在佩姬看来，瓶子倒了，漏了就漏了，根本就不算回事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

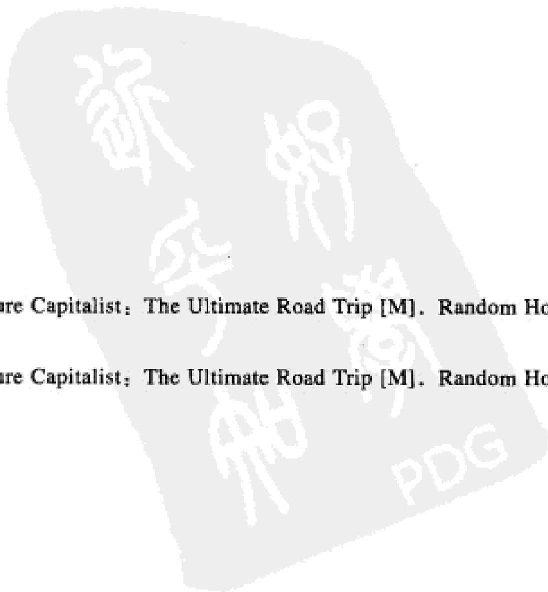
儿，可吉姆对此却不依不饶。后来吉姆对此的解释是，瓶子倒了，香波漏光了就没得用了。在外面尤其是在沙漠里，这些日用品必须要省着用。

3年的环球之旅让罗杰斯有太多感悟，他再次审视自己生长的美国，痛心地发现大多数美国人对世界的了解如井底之蛙，更糟糕的是他们也不想去了解。“美国人不仅对世界上的其他国家知之甚少——他们更乐意以自己的无知为无上光荣，即便是对他们所在的国家也一无所知。”[㊀]

他认为国家过度扩张势力往往会对其自身造成伤害，尤其是一个负债累累的国家。过去的历史无数次证明了这种过度扩张权势导致的悲惨结局。英国和西班牙在历史上曾经所向披靡，难出其右。它们曾试图在世界上很多地方保留其势力，最终却将自己拖进衰落的深渊。“我不想看到美国重蹈覆辙。”[㊁]但美国目前确实面临很严重的问题，从美联储格林斯潘和联邦储备银行行长本·伯南克（Ben Bernanke）发表的讲话中就能看出美元已经到了该抛售的时候了。

格林斯潘和伯南克表示，将尽可能地防止通货紧缩。罗杰斯认为，这意味着美国政府将会拼命印钞，用这些钱买国库券、公司债券、房地产、金矿等任何形式的资产，将钱注入经济体系，这样做的直接后果是物价被抬高。对他而言，这就是强烈的抛售美元的信号！对于美国的未来他感到担忧。

谈及当初和塔碧莎一起环球旅行，历经磨难，两人最终却有缘无分的问题，吉姆后来告诉笔者：“当初我确实和塔碧莎一起骑摩托车环游世界，我们也确实准备结婚，但还是没有娶她，而是娶了佩姬。我也不知道为什么，也许正像你说的，是时机的问题。”



㊀ Jim Rogers．Adventure Capitalist：The Ultimate Road Trip [M]．Random House，Inc．ISBN 0-375-50912-7．

㊁ Jim Rogers．Adventure Capitalist：The Ultimate Road Trip [M]．Random House，Inc．ISBN 0-375-50912-7．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

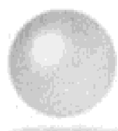
罗杰斯认为，美联储对这场超级大泡沫的形成负有不可推卸的责任。2001年，美联储加快了印钞速度，同时放松财政政策，一时间全球热钱四处蔓延。2001年2月，当罗杰斯环游世界的足迹抵达印度孟买时，他告诉当地一家投资顾问公司的董事："格林斯潘准备用印的钞票付布什所有的花销，这种对货币扩张的纵容还在积累。等到泡沫破灭时，每个人都要找个合适的人来出气，糟糕的是他不懂得见好就收！"

第12章 对美联储的批判

批判格林斯潘

对美联储的痛斥，罗杰斯一向不吝言辞。1971年5月，美国首次出现贸易赤字，美国经济也开始在一系列货币政策间左右摇摆。1979年10月，时任美联储主席的沃尔克决定将美联储的贴现率由10%再度上调至12%，允许联邦资金利率有更大的波动，即在5%的幅度内波动，这远远超过了原有规定的1.25%范围内调控的尺度，同时对银行的一些可控制负债规定了8%的法定准备金率。

这一惊天举措成为一个变量，即美国长期以来坚持的利用利率控制通胀的政策开始转向利用货币增加控制通胀的政策。1981～1982年，美国遭遇严重的经



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济衰退，美联储由此大印钞票，这些热钱源源不断流向世界各地，最终流入金融体系。

1983年6月，罗杰斯在《华盛顿邮报》上发表文章指出，美联储开始大印钞票，但在经济形势疲软、需求下降、供过于求而原材料价格持续走低的状况下，这些热钱最终会流入金融体系，因为在商业领域里，这些热钱很难在短期内获得高额回报。正如他所预料的那样，美国股市在1982～1986年迎来了一段甜蜜的牛市，不到5年时间，道指涨了2.35倍。

1985年，保持了71年全球最大债权国地位的美国出现逆转，掉头成为世界最大债务国。这年年底，美国的外债就高达1 070亿美元。在当时只有2%的储蓄率的情况下，罗杰斯预测，美国所有的外债加起来可能将达3 000亿美元。换言之，倘若外国人不再愿意借钱给美国人，美国的利率将直接飙升至18%。

1986年12月，罗杰斯在接受《巴伦周刊》记者采访时判断，美联储主席沃尔克即将离任，对于难以收拾的残局，继任者肯定会加速大印钞票，这又将带来美元的大幅贬值，而政府又会对外汇交易实施控制，这样错上加错的举措只能让美元贬值陷入万劫不复的噩梦中。

这一次，罗杰斯首次提到了解散美联储。他的依据是，要想医治当前美国面临的困境，必须要有系统性和现实性的计划来控制美国所面临的严重预算赤字。他指出，美国政府应该在修正税收改革法案、倡导储蓄和投资上有所行动和建树。

不过，此后的事实证明，事态并未向罗杰斯所期望的那样走向良性循环。1987年10月19日，美国股市遭遇罕见崩盘，一天之内，纽约证券交易所（以下简称纽交所）市值蒸发了5 030亿美元，相当于法国一年的国民生产总值。当天，美联储主席格林斯潘发表讲话，重申美联储将保证金融体系的流动性，同时美联储会即刻向银行系统注资。

这天晚上，罗杰斯在参加亚当·史密斯的电视直播节目“史密斯的金钱世界”时，又一次淋漓尽致地痛斥美国财长贝克和美联储主席格林斯潘是一对“傻帽儿”。

1987年大股灾后，罗杰斯因其预见性的崩盘预言再次成为公众关注的焦点。他对美联储主席格林斯潘的猛烈抨击也让后者成为媒介聚焦重心。那一年，61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岁的艾伦·格林斯潘（Alan Greenspan）刚刚被任命为美联储㊀主席。

1926年出生于美国纽约一个匈牙利犹太人家庭的格林斯潘，其家族姓氏源自德国姓氏Grünspan的英语发音，意为“青木屑，青铜色”。1943～1944年，格林斯潘在朱利亚音乐学院（The Juilliard School）学习单簧管演奏，期间曾在爵士乐队中和著名的次中音萨克斯管手斯坦·盖茨（Stan Getz）㊁一起演奏萨克斯管。之后他进入纽约大学（New York University）学习，并先后于1948年和1950年获得经济学学士和硕士学位。

1951年格林斯潘进入哥伦比亚大学，师从后来的美联储主席亚瑟·伯恩斯（Arthur Burns，他曾不断警告通胀危机）攻读经济学博士学位，但最终退学。1977年，纽约大学授予他经济学博士学位，外界推测他很可能没有完成博士学位论文㊂。2005年12月14日，他被纽约大学授予商业学荣誉博士学位。

20世纪50年代初，格林斯潘结识了著名的俄裔美国哲学家、小说家安·兰德㊃，并深受后者的哲学思想影响，视其为自己的精神导师。安·兰德是自由主义和个人主义的积极倡导者。她所推崇的客观主义哲学包含了形而上学、科学哲学、伦理学和美学。兰德认为，一个人生命中适当的道德目的就是追求他们自身的幸福或是“理性的私利”，因此唯一一个与此道德观吻合的社会系统是自由资本主义制度。在她的理论中，人人追求个人利益最大化才是社会进步的最终动力。

㊀ Federal Reserve of the United States，简称美联储（Fed），美国的中央银行。成立于1913年，由全美12个地区的联邦储备银行组成。它负责制定美国的货币政策，包括规定存款准备率、批准贴现率、对12家联邦银行和其他会员银行及持股公司进行管理与监督。其作用在于：控制通货与信贷，运用公开市场业务、银行借款贴现率和金融机构法定准备金比率三大杠杆来调节美国经济。美联储在货币金融政策上有独立的决定权，直接向国会负责。美联储主席的“威力”在一定程度上超越了美国总统。 调整利率是美联储宏观调控美国经济的主要手段。如果经济过热，就提高利率，收缩银根，使经济速度放缓，减少通胀压力。如果经济不景气，就降低利率，放松银根，促使经济增长。美联储体系的最高权力机构由三部分组成：联邦储备委员会（也称理事会）、联邦公开市场委员会和各联邦储备银行。其决策机构为联邦储备委员会，执行机构是联邦公开市场委员会和各联邦储备银行。

㊁ 著名次中音萨克斯管手，酷派爵士以及旋律即兴的代表人物之一，引领了以巴萨诺瓦著称的拉丁爵士热潮在美国的兴起。

㊂ Jim Mctague．Dr．Greenspan's Amazing Invisible Thesis [J]．BARRON'S March 31，2008．

㊃ Ayn Rand（1905—1982），原名“艾丽丝·日诺维耶夫娜·罗森包姆”（俄语：Алиса Зиновьевна Розенбаум），俄裔美国哲学家、小说家。她的哲学理论和小说开创了客观主义哲学运动，她同时也写下了《阿特拉斯耸耸肩》、《源泉》等数本畅销小说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1948～1953年，格林斯潘曾任纽约市世界大企业联合会的经济学分析师。1954年格林斯潘与合伙人共同创立了汤森—格林斯潘经济咨询公司（Townsend-Greenspan & Co.），并先后担任副总裁、总裁和董事长。1974～1977年，他被任命为总统经济顾问委员会主席。1987年6月2日，里根总统任命他为联邦储备委员会主席，直到2006年才卸任主席职位。

直到现在人们对格林斯潘是否是一个真正的自由市场理论的信奉者感到怀疑，但据格林斯潘介绍，他一直都是个彻头彻尾的自由市场理论的护航者。最初格林斯潘是个逻辑实证主义者，之后他的思想发生了转变，并对自由资本主义理论有了一定的认识，他对此的理解是，自由市场可以最有效的配置社会资源。在与兰德结识并深受其客观主义哲学影响后，格林斯潘对自由市场理论的认识在道德层面上找到了理论依据。

整个20世纪五六十年代，他一直是兰德客观主义哲学的忠实拥戴者，是兰德集团核心小组成员，并发表过多篇有关客观主义哲学的实事通讯报道。1966年他为兰德的名著《资本主义：未知的理想》（*Capitalism：The Unknown Ideal*）写过数篇随笔，其中包括支持金本位观点的杂文。

被他称为精神导师的兰德曾亲昵地送他一个雅号“送葬人”，只因他总是喜欢以一身黑衣示人且不苟言笑。尽管格林斯潘曾被公认为自由市场理论的倡导者，但一些客观主义哲学的追随者发现他支持金本位的观点前后并不完全一致，甚至有些模棱两可。这也正是他在执掌美联储18年中最显著的“格式含糊”招牌态度。人们对他模棱两可的话语总是不得要领，完全猜不透他简短的话语里隐含的达·芬奇密码。这害得美国的金融媒体只能通过他每天拎的公文包的鼓胀程度和他眼神的飘忽状态，来判断他每一次有可能的重大决策。

与大多数自由市场的拥戴者一样，在任职美联储主席前，格林斯潘的自由市场理论发挥到了极致。他反对政府以任何形式对经济实施干预，甚至反对很多自由市场主义者也赞同的反垄断法，他反倒认为垄断本身就是自由市场的产物。他认为一种比较理想的自由市场管理方式是，政府开支较少、预算平衡、有稳定的货币政策、通货膨胀得到抑制。他更反对政府推行的福利制度，认为这是政府没收社会成员财富的一种方式。

在他上任后，他坚决捍卫美联储的独立性吸引了人们对他长久关注的目光。每当美国经济面临危急状况时，媒体和公众总在猜测：格林斯潘会有什么行动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？是加息，还是降息？

自1987年格林斯潘上任以来，罗杰斯一直在公开场合严厉抨击其过度放松银根，导致美国股市出现泡沫，并造成了严重的通货膨胀。这种毫无节制的大印钞票和对次级抵押市场的过度纵容造成了严重的恶果。他认为，格林斯潘对这场自第二次世界大战以来最为严重的金融危机负有不可推卸的责任。“他大印钞票，直到把全世界的树砍光了为止。他对股票市场从未搞懂过，也根本不懂经济，这人是个白痴！美联储早该解散了！”每次提起格林斯潘任职美联储主席时的施政方案，他的情绪总忍不住地异常激动。

在格林斯潘的自由市场理论中，通货膨胀一定要得到有效遏制，但罗杰斯对格林斯潘是否有效地控制了通货膨胀严重质疑。1974年，在格林斯潘担任总统经济顾问委员会主席时，当时，美国已有通货膨胀的苗头，但“格林斯潘所做的就是分发印有WIN㊀的小徽章。当然，在他的任期内，通货膨胀完全失控”。㊁

罗杰斯表示，格林斯潘因无法控制通货膨胀，又回到自己的公司工作，而在他自己的极力游说下，里根总统任命他为美联储主席。就在他上任两个月后即爆发了历史上罕见的“10月大股灾”，股市在一天之内暴跌了20%。从百分比上，这是股市最为惨烈的一次崩盘。格林斯潘和他含糊不清的话语要想完全撇开与这次大股灾的干系完全不大可能。

就在股灾发生前一周，格林斯潘用惯有的模棱两可的话语反复强调美国的贸易收支状况有很大改善，呈现出“深远的结构性改观”，一切皆在掌控之中。一天后，美国政府公布了历史上最为糟糕的贸易数据，8月商品贸易赤字高达157亿美元，比外界预计的超支了15亿美元。外汇市场上，美元被疯狂抛售，利率继续攀高。那时罗杰斯和很多国际投资者认为“格林斯潘不是个傻帽就是个骗子！他根本就搞不清楚美国经济出了什么问题”。在2002年的一次公开讲话上，罗杰斯毫不讳言，格林斯潘不是骗子，他对股票市场从来就没明白过，对经济更是一无所知。

1987年10月19日，这个“黑色的星期一”在投资者记忆中是个永远难以忘

㊀ WIN 即Whip Inflation Now的缩写，1975年福特总统发动的对付通货膨胀和经济衰退的运动。
㊁ Jim Rogers. Adventure Capitalist: the Ultimate Road Trip[M]. Random House, Inc. ISBN 0-375-50912-7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却的梦魇。美国股票市场市值的1/4转眼间蒸发得干干净净，市场血流成河，哀鸿遍野。焦急的人们等待着美联储的声音。

周二上午，就在纽交所开市前50分钟，一身黑衣的格林斯潘发表简短声明称，美联储已做好为支持经济和金融系统正常运转保证流动性的准备。这意味着美联储将会立即给银行系统注资。

按照自由市场的理论，股市泡沫破裂应由市场自己找到一种调节失衡状况的方法，政府不应有任何干预行为。格林斯潘宣布美联储对银行系统注资的做法无疑与他秉持的自由市场理论背道而驰，这让信奉自由市场理论的支持者认为格林斯潘已经严重背叛了自己的理论信仰，他在政坛上的投机行为已完全将自己隔离在自由市场理论阵营之外。《商业周刊》评述格林斯潘此举放开了货币供应的闸门。

非理性繁荣

“10月大股灾”之后，道指在熊市的阴影里辗转反侧，出现了一轮反弹，这股反弹一直持续到1988年3月。1988年11月，罗杰斯预测，新任总统将宣布新政策，这将带来一轮反弹。但无论老布什如何使劲，他也不大可能在1992年获得连任。人人都以为格林斯潘控制了局面，实际上他通过增发货币，暂时缓解了糟糕的局面，真实情况却糟糕得多。

1989年1月的《巴伦周刊》投资圆桌年会上，罗杰斯表示，股市在过去的一年上涨了16%，但自1988年1月后，美国股市平均股价并没有上涨，大部分股票价格未变，不少股票甚至还出现下跌。不过股市还会继续上扬，美国经济也因美联储增加货币供给而强劲上涨。美元汇率反弹，利率下降。美国的基础工业如钢铁、农业、铜业、铝业、石油等都将牟取暴利，而这些公司的股票将有丰厚回报。同时他看多银行股，但他对美国目前严重的借贷现象感到非常担忧，认为一旦发生金融危机将会有损实体经济。

正如他所预测的那样，20世纪90年代初道指缓步走出熊市阴影，重拾升势，向着极乐世界的天梯飞奔。到1991年4月17日，道琼斯工业平均指数首次冲破3 000点。1991年4月17日，道指轻挑3 000点。1995年2月23日，道指成功上试4 000点。当年11月21日，乘胜追击的道指首战告捷，一举翻过了5 000点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996年10月14日，步履矫健的道指轻松跃过6 000点。整个市场一片狂热，投资者个个都像吸食了大麻的瘾君子，在飘飘欲仙的轻快症中追涨杀跌，揽金无数。12月初，道指已经冲到了6 378点，很多经济学家实在无法解释这种一直上行、人人癫狂的市场，一片繁荣的极乐世界难道真的会永恒吗？

此时，格林斯潘邀请8位著名的经济学家在华盛顿座谈，谈各自对美国股市和经济的看法。其间耶鲁大学经济学教授罗伯特·希勒⊖发出警告，美国的投资者们正用自己的狂热吹大一个危险的泡沫。希勒的讲话引起了格林斯潘的注意，两天后的12月5日，格林斯潘在公开演讲中首次以“非理性繁荣”表达了自己对目前股市无限量上涨的担忧。股市应声而落，“非理性繁荣”成为当时众多经济学家和金融媒体的流行用语，但股市很快就在股民的狂热中补回了缺口。

令人不可思议的是，在著名的“非理性繁荣”演讲后，格林斯潘对股市态度再次表现出惯有的模棱两可。他在随后的国会听证会上以及多个演讲场合中均表示，在美国经济中科技正在扮演重要角色。美国企业的生产率和盈利均大幅提升，投资者投资价值可能提升的公司的热情值得理解，他甚至对计算机技术表示高度赞誉。他的话为互联网热的繁荣增加了筹码，科技股和网络股开始酝酿激情。

希勒教授在《非理性繁荣》一书中，对当前股市的“非理性繁荣”现象用行为金融学进行了解释。他认为有两个因素在20世纪90年代的美国股票市场泡沫中发挥了重大作用，其一是心理依托，投资者主要靠主观判断来决定股价的高低；其二是从众行为。这两个因素对泡沫有放大作用。有人认为，在一定程度上，格林斯潘此后在不同场合发表的对投资者热情表示理解的讲话刺激了这种“繁荣”。那时，格林斯潘在公众心目中是一个股市风向标，他的肯定为躁动的股市推入了一剂强心针。

1997年2月13日，道琼斯指数毫无阻拦地突破7 000点；5个月之后的7月16日，这一数字被迅速刷新为8 000点。1998年4月6日，道指站上了9 000点。这一年，华尔街发生了“长期资本管理公司”（Long-Term Capital Management，LTCM）

⊖ Robert J. Shiller，耶鲁大学斯坦利·里索经济学教授。他先后撰写了《非理性繁荣》（*Irrational Exuberance*）、《金融新秩序：管理21世纪的风险》（*The New Financial Order: Risk in the 21st Century*）、《市场波动》（*Market Volatility*）、《宏观市场》（*Macro Markets*）等著名经济学著作。其中，《宏观市场》一书获1996年度保罗·萨缪尔森奖。《非理性繁荣》第1版准确地预测了2000年美国股市下跌，第2版准确预测了美国房地产泡沫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危机。LTCM是华尔街享受盛誉的“债券套利之父”——前所罗门兄弟公司高级主管约翰·梅里韦瑟（John Meriwether）与几位合伙人共同经营的一只对冲基金，在华尔街，与量子基金、老虎基金、欧米珈基金等并称对冲基金业的“四大天王”。LTCM的合伙人个个来头不小，有因发明期权定价模型成为1997年诺贝尔经济学奖获得者的罗伯特·默顿（Robert Merton）和梅隆·斯科尔斯（Myron Schols），还有前美联储副主席大卫·穆林斯（David Mullins）。有了这样的政界、金融界和学术界的深厚背景，LTCM的对冲基金业务风生水起，左右逢源。它的杠杆率也一路狂涨高达45：1。

他们的交易模式是利用杠杆融资与交易对家敲定，若在约定期限内利率差距加大，LTCM付给对方一笔钱，反之他们获利。1996年，LTCM大量做空德国政府债券，却做多意大利、丹麦和希腊等国政府债券。

但随着俄罗斯在1998年8月17日宣布卢布贬值，冻结281亿卢布国债的消息后，LTCM的噩梦开始上演。俄罗斯无力偿债的噩耗随即引发了新兴市场地震，投资者纷纷将资金从新兴市场或者小国家中抽离出来，转而投资风险较低、回报率稳定的美国和德国政府债券。西方中央银行与新兴市场之间的价差扩大，LTCM却因做空德国政府债券，做多意大利、丹麦、希腊等国政府债券多处受敌，损失惨重。到月底，LTCM账上仅剩23亿美元，不得不低价清算资产。

9月1日，公司掌门人梅里韦瑟宣布了公司的巨额亏损，惊恐的投资人纷纷要求赎回资金，却被告知在年底前赎回资金不得超过投资额的12%。情况继续恶化，到9月上旬，LTCM的亏损已达43亿美元，账上只有5亿美元了。不少大银行更是心惊肉跳，这些银行原来均在套利交易柜台上持有俄罗斯债券，同时它们也为俄罗斯公司提供过商业贷款。另外，它们的经纪行又通过杠杆交易放贷给LTCM，一旦LTCM垮掉，它们也会跟着歇菜。这意味着更为严重的金融体系崩溃也将如影随形。

9月20日这个周末，由美联储和财政部的代表组成的联合小组到LTCM总部，对其进行全面评估。心力交瘁的梅里韦瑟表示LTCM的情况比想象的要糟得多，甚至有投行的人向格林斯潘哭诉，如果不救LTCM，不仅LTCM要死，而且其他很多公司都要死菜，那时可真要天下大乱了！

格林斯潘感到问题严重，美联储立刻着手准备救援计划。纽约联邦储备银行迅速召集了一批关键债权人，商讨救援计划。9月23日，传来有银团愿意收购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LTCM的消息。原来，由巴菲特掌舵的伯克希尔哈撒韦公司（Berkshire Hathaway）、高盛、美国国际集团（AIG）组成的一个财团报价2.5亿美元拟购买LTCM股权，同时为其输血40亿美元的资本金。但前提条件是LTCM的管理层走人，其原有股东只能拿到2.5亿美元的收购资金，除此之外颗粒无收。

这项提议遭到LTCM管理层的拒绝，随后美联储开始商讨对LTCM施救。当天晚上，美联储对外公布了救援条款，包括瑞银、高盛、美林等在内的14家投行商定共注资36.5亿美元，购买LTCM90%的股权，其余10%仍由LTCM现有股东持有。LTCM管理层的职位不变，但基金将由一个新成立的督导委员会监管，这个督导委员会成员全部来自上述各大投行和券商，LTCM暂时免于绝命门。但LTCM最终还是难逃破产厄运。

美联储出手援助LTCM一举，震动了美国朝野。这与美国一直推崇自由资本主义竞争机制及强调经济学中的“道德风险”观念大相径庭，此举引起了美国朝野、学术界、金融业、公众的高度关注和强烈反响。自由市场理论的拥戴者坚决认为美联储此举是严重干预市场，将给更多面临困境的公司一个反面榜样——一旦公司出了问题，政府肯定会出手援救，不会让它们死掉。这实际上是鼓励一些公司继续不负责任地犯罪冒险。而主张对LTCM施以援手的美联储的理由是，救LTCM可以避免其被清盘抛售造成的市场混乱，同时避免大型银行和商业银行连番破产引发的整个金融系统的崩溃，这在一定程度了会规避有可能引发的社会动乱的风险。

对格林斯潘为何出手施救LTCM，罗杰斯表示百思不得其解，他在多个场合公开反对美联储的援助行动，痛斥格林斯潘不负责任，拿纳税人的钱打水漂。“他完全可以想出一条既可以将LTCM救出深渊，又可以避免泡沫出现的两全之策。他可以在放松银根的同时提高保证金[⊖]门槛，这样使得投资股票市场的成本增加。没人知道他为何不这样做。而在1996年，他还谈及保证金要求可以作为一种有效控制投资的手段。部分讲，他也对华尔街的骗局深信不疑。我实在想

⊖ 股票、期货、期权等交易过程中，为了保证交易双方履约，根据交易所规定实施保证金制度。保证金制度实际上是财力的表现。以10%保证金交易为例，交易者想交易1 000万的资金，但自己只有100万，可以将其当做保证金，交给经纪商开立账户，其余900万向经纪商借人。实行每日盯市、浮动盈亏。若价格上涨，则保证金账户盈利，若价格下跌，则需向账户追加投资，即所谓的追加保证金。否则当保证金低于一定金额，如少于原数额70%时，会被强制平仓。这时经纪商盈亏相抵，交易者则输个精光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不出还有什么更好的理由让他不去这样做，除非他是为了帮助他的高盛或者其他公司的朋友。”㊀

罗杰斯预测，格林斯潘大印钞票将把美国股市的躁狂症推向绝路，最终引发泡沫破灭，带来破坏性灾难。果然，仿佛一夜之间，大量低息贷款流入市场。四处横流的热钱首当其冲流向金融资产——股票、债券、商品。在LTCM破产后的18个月里，美国股市的完全泡沫进入回光返照的巅峰状态，那时被“新经济”催生的纳斯达克已滚烫至沸点，所有股票都飘在了天花板上。

早在1998年7月，罗杰斯在剑桥大学举办的一个“剑桥商业领袖”早餐会上发出预警，在这个狂躁的年代，任何投资互联网股票的人最终都不会赚钱。他同时警告投资者在俄罗斯投资最好能留点神，一个万全之策是撤离或者做空卢布。

这一年，股市开始回头，有六成股票下跌。1999年不少上市公司的利润创出新高，经济却走入了放缓的慢车道，不少股票与此前相比均有不同程度的下挫。这年3月29日，道指再下一城，攻克10 000点大关。所有人都在为这个前所未有的“新经济”而热血沸腾，分享牛市的盛宴。新千年的1月14日，道指创下历史最高纪录，达11 723点。

大街上所有人都在谈论这个罕见的牛市，思科、微软、北电网络、互联网科技股票全都坐着火箭炮冲向了太空。所有的金融媒体上，互联网明星的传奇致富故事一个比一个神奇，所有人都对.com无比神往。各路专家粉墨登场纷纷解说这轮牛市史无前例，目前所有经济数据显示，牛市还没出现泡沫，盛况空前的状态还会持续。《商业周刊》的封面文章不断介绍“新经济”和高科技的领军人物，共同基金的销售不断创出天量，基金经理比娱乐明星还要受追捧。（这些情景在2007年的中国看来是多么熟悉。）

如何支撑不断拔高的股价呢？一家正常运营的公司即便正走在业务红火的快车道上，它的利润也不太可能每年成级数般变脸。为了配合不断标高的股价，利润不断增长成为明星上市公司能否继续受宠的关键要害。在全民梦想一夜暴富的狂躁年代里，做假账成了上市公司的不二选择。这是任何年代任何地方都会出现的几率很高的事件，只要有一个癫狂的市场在，想要继续圈钱的上市公司一定会选择这个最便捷的通途。

㊀ Jim Rogers. Adventure Capitalist: The Ultimate Road Trip [M]. Random House, Inc. ISBN 0-375-50912-7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一年，格林斯潘7次提高利率，试图降温.com热潮，但于事无补。罗杰斯对此的评述是，格林斯潘大印钞票，是造成泡沫的始作俑者。他指出，早在1997年，美国上市公司的利润已经达到巅峰。1998年美国股市实际上已开始下跌，美联储大印钞票迅速流入金融系统，抬升了股价，造成市场不断上扬的虚像，不断创出新高的道指掩盖了事实真相。

2001年9月11日，一个悲惨的日子。恐怖分子劫持的两架飞机撞向了纽约世界贸易中心大楼。就在世贸中心轰然倒塌的一瞬间，美国人开始饱受四处树敌带来的恐怖惊吓与担忧，而美国股市以惊天陨落的方式开始了长期疯狂牛市之后的熊市梦魇。此后各大公司的丑闻层出不穷，包括安然公司（Enron）[一]、世通公司（WorldCom）[二]、环球电讯（Global Crossing）[三]等，此后因这些公司的倒掉又牵出了安达信、德勤、普华永道等五大会计师事务所的造假丑闻，随后美国不少大公司连连惊爆造假丑闻。值得注意的是，上述这些公司均是在股市最为火爆的1999～2000年大造假账，回顾2006～2007年的中国股市，我们一样有值得借鉴的案例。

环球电讯的盖瑞·文尼克（Gary Winnick）曾在当年闻名华尔街的德崇证券工作过。德崇证券因“垃圾债券大王”迈克尔·米尔肯在垃圾债券领域非凡的高额利润贡献吸金无数，最终米尔肯因涉嫌内幕交易被判监禁，德崇证券破产（参见第10章）。如今，文尼克在公司丑闻曝光前将公司价值7亿多美元的股票卖出获利。历史总在上演相同的一幕，只是剧目中的场地换了位置，或者主

[一] 成立于1985年的安然公司，总部位于得克萨斯州休斯敦。曾是世界头号天然气交易商和美国最大的电力交易商，拥有遍布全球的发电厂和输油管线，2001年前9个月经营收入达1 396.9亿美元，在《财富》杂志全球500家大公司中排名第七。2001年10月，安然公司第三季度财报显示巨亏6.18亿美元。SEC随即介入调查，安然承认账面造假。自1997年以来虚报盈利约6亿美元，并将即将到期的39亿美元债务隐瞒了24亿美元。安然股票从最高每股84.88美元暴跌至11月28日的每股65美分。12月2日，安然公司申请破产保护。

[二] 世界通信公司，简称“世通”，美国第二大长途电话公司，成立于1986年。2002年4月，世通公司财务作假丑闻曝光，涉及金额高达38亿美元，成为美国历史上最大的公司欺诈案。丑闻披露后，世通很快申请破产保护，后获得重组，并更名为美国微波通信公司（MCI）。其创始人、前首席执行官伯纳德·埃贝斯（Bernie Ebbers）因证券欺诈、共谋等9项指控全部成立，被判处25年监禁。世通股价从最高每股66.45美元跌至申请破产保护前的每股9美分。

[三] 成立于1997年，曾计划将其下属唯一一条横跨大西洋的光纤电缆扩充为一个长达10万英里，连接美洲、欧洲和亚洲27个国家的庞大通信网络。老布什曾因对环球电讯客户发表演讲获赠该公司股票8万美元。2002年1月，环球电讯爆出巨亏约70亿美元，并申请破产保护。其股价从最高每股64美元跌至每股9美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

角换了人。在最喜欢强调职业道德的华尔街，总有这样的故事一遍遍敲打人们的视听。

罗杰斯认为，美联储对这场超级大泡沫的造成负有不可推卸的责任。2001年美联储加快了印钞速度，同时放松财政政策，一时间全球热钱四处蔓延。2001年2月，当罗杰斯环游世界的足迹抵达印度孟买时，他告诉当地一家投资顾问公司的董事："格林斯潘准备用印的钞票付布什所有的花销，这种对货币扩张的纵容还在积累。等到泡沫破灭时，每个人都要找个合适的人来出气，糟糕的是他不懂得见好就收！"[㊀]2002年谈及美国现状，罗杰斯毫不讳言提出，所谓的艺术大师（指格林斯潘）假手降息造成了目前的房地产和消费泡沫，泡沫总会以痛苦告终，应该在美联储还未垮台之前将其解散。"美国历史上曾有三个中央银行，前两个都垮了，现在这个毫无疑问也会完蛋。"[㊁]

2004年5月18日，格林斯潘被小布什任命为美联储主席，开始了其第五个央行行长的任期，直到2006年1月31日卸任。他的继任者本·伯南克成为新一届美联储主席。

外界认为，格林斯潘在任期内，曾在美国长达5年多的房地产业繁荣时期发表过多项声明，其中包括对全国性房价不会出现崩溃之类的预言。但批评者认为，格林斯潘任美联储主席期间长期坚持低利率政策，同时对次级抵押贷款金融工具给予高度赞誉，这在很大程度上刺激了房地产繁荣，而他又对严格监管新型抵押贷款包括次级抵押贷款袖手旁观，最终引发了房地产泡沫。

诺贝尔经济学奖获得者约瑟夫·斯蒂格里茨（Joseph E. Stiglitz）和保罗·克鲁格曼（Paul Krugman）很早就批驳格林斯潘要为美国的财政赤字负责。斯提格利茨表示，格林斯潘"并不真正相信法规，当人们开始关注对金融系统的过度纵容时，他对此要求一种矛盾的自我调节"。[㊂]他认为，格林斯潘是鼓吹市场繁荣的"拉拉队员"。而保罗·克鲁格鲁则在自己的著作《破解新世纪迷失背

㊀ Chetan Parikh. Meeting Jim Rogers: Expert Comments on Splitting Nations and How Selling Short Could Improve Financial Markets [J]. Business India. Feb 19- Mar 4, 2001.

㊁ Jim Rogers. Adventure Capitalist: The Ultimate Road Trip [M]. Random House, Inc. ISBN 0-375-50912-7.

㊂ Joseph Stiglitz. Commentary: How to Prevent the Next Wall Street Crisis[J]. CNNPolitics.com, Sep17, 2008.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后》[⊖]中反复强调，格林斯潘要对此轮的金融危机负主要责任。

2008年10月23日，已经卸任的82岁高龄的格林斯潘在国会听证会上首次承认自己对次贷危机的风险认识不足。在现场议员们的反复追问下，他表示自己一直认为银行会出于保护股东利益和自身利益的目的在放贷时会比较谨慎，但美联储直到2005年仍不知道次贷市场的规模，金融机构也并没有像他此前预期的那样尽可能地保护股东利益。

当议员问他对当初在房地产繁荣时期发表多项声明，甚至认为不会全国性房价崩盘的预言时，他的依据在哪里？格林斯潘表示，他没有预测到房价大幅下挫是因为美国从没有经历过这种情况，而这次百年难遇的金融危机超乎大家的想象。他否认目前的金融危机是他的政策失误，但承认自己针对自由市场经济体系的想法和做法存在缺陷。

格林斯潘无疑是美国历史上任职美联储主席时间最长的，在他18年的职场生涯中，曾历经里根、老布什、克林顿、小布什四届总统，堪称四朝元老。这18年，美国经历了前所未有的经济繁荣期，1987～1998年更是创纪录地刷新了第二次世界大战后连续90多个月经济持续增长的强势纪录。传统经济学理论坚持认为的低失业率和低通胀率不可能同时出现的状况竟在他的任期内神奇乍现，这被美国人称为“零通胀型经济”。

这期间，美国股市也炙手可热，互联网、房地产的火热催生了股市的“非理性繁荣”，道指飞身窜向九霄之外。18年，格林斯潘一直头顶“金融帝国沙皇”的光环在世界金融市场上一言九鼎，并被无数人顶礼膜拜，而在金融危机肆虐全球的今天，这位已经褪去光环的经济学家却成为人们问罪的不二人选。

2004年，格林斯潘曾对非固定利率贷款表示赞赏，认为美国人如果在过去10年间选择非固定利率贷款，能省不少钱。尽管此后格林斯潘对次级抵押贷款的风险表示过关注，但悲剧还是不可避免发生了。

正像罗杰斯所说的那样，等到这场泡沫破灭时，每个人都要找个合适的人来出气，“并不很聪明的”格林斯潘不懂得“见好就收”，肯定难逃责咎。最关

⊖ Paul Krugman. The Great Unraveling: Losing Our Way in the New Century[M] W.W.Norton & Company, Inc. ISBN 0-595-05850-6(hardcover) 国内译本为《克鲁格曼的预言：美国经济迷失的背后》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键的是，“他并没有意识到自己（对经济）造成的伤害有多大”。㊀

对于格林斯潘的继任者伯南克，罗杰斯也毫不留情。2006年6月，他在美国接受一家投资网站董事长采访时表示，伯南克可能得为自己敲响死亡丧钟（death knell）。“在格林斯潘和伯南克之间，我确信美联储将会完蛋。美国历史上有两个央行都完蛋了，这一个也会。”㊁

罗杰斯对美联储的批判并未因格林斯潘卸任而止步，相反他在多个场合对其继任者伯南克大加指责。2008年金融危机从美国爆发，为了救美国于水火之中，当年11月美联储宣布采取量化宽松政策（QE1），即购买由房利美、房地美和联邦住宅贷款银行发布的价值1 000亿美元的债权及其担保的5 000亿美元的资产支持证券，以减少政府主办企业债务的风险溢价，减缓防务信贷市场波动。此后，英国、日本、欧洲等国央行纷纷效仿，全力跟进，不遗余力地推出各国的量化宽松政策。一时间，热钱横流。

2010年11月，美联储再度宣布推出第二轮量化宽松政策（QE2），即到2011年6月底以前购买6 000亿美元的美国长期国债，并维持0～0.25%的基准利率区间不变，以进一步刺激美国经济复苏。

经历了两轮量化宽松政策后，美联储的资产负债表已飙升到2.8万亿美元，相比2008年11月前猛增了四成。面对美联储毫无节制地大印钞票，2010年11月在牛津巴利奥学院的一次演讲中，罗杰斯这样“描述”美联储主席伯南克：“伯南克先生不懂经济学，不懂货币，不懂金融，他只懂印钞票。他所有的智力生涯都基于对印钞的研究。给这家伙一台印刷机，他就会倾尽全力地以最快速度开印钞票。”㊂

罗杰斯指出美联储的做法无异于“火上浇油”，令高烧不止的商品价格创出两年来新高。“既然第一次不奏效（指量化宽松政策），第二次同样不管用。这只会导致（美国）债台高筑，货币狂贬，整个经济体系出现更多的扭曲，我们也将遭受更多的货币动荡。”罗杰斯告诉彭博资讯社记者。

㊀ Jim Rogers. Adventure Capitalist: The Ultimate Road Trip [M]. Random House, Inc. ISBN 0-375-50912-7.

㊁ Mark Skousen. Jim Rogers On Emerging Markets [J]. Chairman, Investment U, June 8, 2006.

㊂ Simon Clark, Stephen Morris Bloomberg. Fed's Bernanke "Doesn't Understand Economics", Jim Rogers Says[J]. Nov 5, 2010.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通胀之祸

如何理解通货膨胀将给一个国家的国民经济和民众带来的危害呢？通货膨胀最常见的表现是物价飞涨，老百姓突然发现自己手头的现金充裕了，但市面上物价的上涨程度也配合手头的现金比翼双飞。是否发生通货膨胀完全可以从日常生活中的小细节中找出答案。比如一份《德莫普利斯日报》在1979年只卖15美分，而到了1981年就涨到了25美分。一份1979年10月的《纽约时报》标价25美分，1981年4月的《纽约时报》已经涨了一倍，售价达50美分。《巴伦周刊》从1982年的每份1.25美元涨到1983年底的每份1.75美元。

2007年，中国老百姓对通货膨胀的感受是，菜篮子里的猪肉卖到了21块钱一斤，100块钱只能买3斤牛肉，超市里30元只能买15个鸡蛋。用最通俗的话讲，通货膨胀就是“钱不值钱”。

老一辈投资者对20世纪70年代初的通货膨胀记忆犹新，在越战、巨额赤字、美元危机和经济状况恶化等一系列内忧外患的合力围剿下，尼克松政府不得不宣布“关闭黄金窗口”，实行价格管制等多种举措，试图将美国经济挽救于水火之中。在价格管制取消之后，通货膨胀这只快手立刻封堵了美国民众享受便宜生活用品的通途。几乎所有的主要商品都严重短缺，价格“蹭蹭”上窜，民众怨声载道。

1996年2月，罗杰斯在《价值》（*Worth*）杂志上发表《通胀幽灵》一文，发出通货膨胀预警。这是他自1995年多次预测美国将面临通胀危机以来，又一次详细地阐述通胀之祸。

从1995年起他就发现粮食价格有抬头趋势，谷物、玉米等农产品价格都明显上扬。他关注商品是坚信每个农民远比华盛顿或者华尔街上的任何一个人更会处理眼下农作物的事情，尤其是在通货膨胀来临时，这一点表现得尤为明显。大城市的专家们会用他们精美的电脑和计量经济学模型告诉我们，通货膨胀对美国经济不再是很严重的威胁。他们总结了金融环境下一些因素的变量，包括美联储很谨慎地控制大量发行美元，公司的生产力正在改善，可能最重要的还有世界经济的全球化问题，等等。

罗杰斯并不相信美联储和一些美国经济学家所说的通货膨胀已被严格控制的说法，他认为通货膨胀“将成为未来数年内一个颇为严峻的问题。这是为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么呢？部分是因为国外竞争力有被过分夸大的因素，至少在商品和原材料的供应上是如此”。对于当时一些经济学家所说的美国从新兴经济体进口增加的说法，他翻看了80年代的美国进出口贸易数据后指出：“从占GDP百分比看，目前发达国家从新兴经济体的进口并不比20世纪80年代高太多。国外的工人和外国公司并非简单地充当以提供丰富的商品核查通胀影响力作用的角色。”他表示：

> 目前，我们正处于一个世界性的卖方市场[1]，我们都知道在一个卖方市场里价格会发生什么变化：它们肯定要上涨！商品价格现在已经接近5年半来的高点，比1993年上涨了20%。玉米期货价格最近创出7年来新高，小麦价格更是刷新了15年来的历史纪录。
>
> 尽管劳动力便宜，西方农业机械化普及，但玉米、大米、小麦、大麦、燕麦和大豆的库存皆处于历史低位。这些农作物的短缺状况是最近5年来最为严重的一次。如今，锌、棉花和石油的供应也与上述农产品一样处于历史新低。
>
> 为何这些粮食的供应如此偏低？我猜是环太平洋地区的新经济体造成的，它们贫困太久了，现在它们还能买得起粮食，且它们的购买量惊人。在1972～1973年的经济衰退中，亚洲就进口了3 900万吨粮食。在1986～1987年的收获季节里，亚洲的进口量增长到6 400万吨。今年（1996年），亚洲购买了超过8 000万吨的粮食。

对于很多评论家认为是油价波动导致出现阶段性螺旋上升的通货膨胀的观点，罗杰斯并不认可，从玉米、小麦和其他粮食的价格曲线走势图上就可以看出，总是玉米、小麦等谷物价格最先上涨，随后才是其他商品。油价则往往要在玉米价格已经翻了3倍的基础上，最后才发力飞涨的。

罗杰斯认为，美国过去15年来最主要的投资并没有直接流入原材料的生产环节，投资者并未将新资金投入诸如锌矿、糖厂和玉米地，相反却把钱都投在股市里，股市的火爆和快钱效应吸引大批资金蜂拥进股海里淘金，生产领域长

[1] 卖方市场，买方市场的对称说法，是指供给小于需求、商品价格有上涨趋势，卖方在交易上处于有利地位的市场。在卖方市场上，商品供给量少，由于供不应求而不能满足市场的需求，即使商品质次价高也能销售出去，商品价格呈上涨趋势。这时，买方对商品没有选择的主动权，卖方只关心产品数量，很少考虑市场需求，卖方在交易上处于主动地位。卖方市场的存在，意味着商品交换中买卖双方之间的平等关系已被商品的供不应求打破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期以来一直缺乏资金支持。长期忽视对商品和原材料领域的投资，带来的恶果就是随着基础商品需求的增长，相应的供给开始吃紧。这也正是20世纪90年代商品和原材料供应瓶颈的关键所在。

罗杰斯甚至打了个比方来说明需求对价格的拉升作用：

> 假设在经济繁荣期，中国和印度有20亿人每周只消费1/4加仑的汽油，也就是每天增加1 700万桶石油消费——这足够将全世界的油价提高10%～15%。

同时，基础商品价格上涨自然加大了工人工资上涨的压力，当生活必需品变得昂贵，工人肯定会要求增加工资，这也迫使企业不得不抬高产品价格，以此抵消工人工资上涨带来的成本增加的压力。罗杰斯认为，美国政府长期以来坚持的美元贬值加大了美国经济的通胀压力。他说：

> 由于美元贬值，无论是法国葡萄酒还是奔驰、丰田、尼桑等汽车的价格都大幅上涨，最终，雪弗莱、福特等美国汽车制造商丧失了利用价格优势与日本汽车制造商之间的竞争力。

对美元贬值带来的恶果，罗杰斯曾以日本汽车为例对此进行了详细说明。第二次世界大战后，日本通过大量出口积累了大量外汇储备，1957～1979年日本的经济以每年10%的速度递增。到1980年，日本的汽车生产超过了美国；6年之后，美国的进口汽车近1/4 被日系车把持[⊖]。

面对日货汹涌，美国政府采取贬值举措，试图通过降低本国车企的生产成本，利用价格优势，增强其竞争力。罗杰斯认为，此举在短期内有效，从历史上看这一方法永远难以解决问题。以美国雪弗莱和日本丰田车为例，双方的车都卖1万美元，继而在市场上血拼。假设美元贬值30%，这意味着在同样价位下，丰田车会卖到13 000美元。这时美国车企就会举起涨价大旗，比如涨价15%，以11 500美元的车价与丰田车竞争。

在汽车的生产链上，所有上下游相关生产企业都要为此多支付15%的成本，这其中还不包括进口关税。只要一年左右的时间，货币贬值带来的国内经济增

⊖ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers [M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长繁荣成果将消失殆尽。更重要的是，在一切以压缩成本为导向的行业竞争格局下，企业的创新和技术改革会因支出受限被遏制，这样只会导致企业加速走向衰败。

最终通货膨胀上场，雪佛兰汽车的价格一路上涨，甚至超过了14 000美元，这与13 000美元的丰田车相比完全失去了竞争力。于是熟悉的一幕再度上演，如此循环往复将美国政府拖入万丈深渊，消费者手中的钱变得更不值钱。

究竟谁是通货膨胀的罪魁祸首呢？罗杰斯将矛头直指美联储主席格林斯潘。他认为，格林斯潘靠增大美元供给挽救美国的银行系统并帮助老布什争夺连任竞选的胜利，但“他仅达到了前一个目的”，老布什寻求连任的努力最终没能成功。罗杰斯认为：

> 格林斯潘加大美元供给；所谓“紧缩银根”的德国，为了给两德合并拉选票，西德增发了4倍的德国马克以调整东德马克在并入西德过程中的货币转换；日本在大印钞票上不甘居人后，20世纪80年代日本因新增的数以千亿的日元泛滥，终结了以日本银行系统为代表的泡沫经济。现在，它们又开始将海量流动性注入全球市场。由此，世界这三大经济体，它们的货币成为全球最主要的三大外汇储备货币，它们创造了一个新的巨大的货币蓄水池。

正像不久前经济学家亨利·卡夫曼（Henry Kaufman）所指出的那样，这一流动性的爆发不是引发了商品市场价格的上涨或者工资的上涨，它最强大的威力在于加剧了金融资产价格的上扬，是另一种形式的货币通胀：

> 于是，20世纪90年代我们有了全球范围内的低生产力、全球范围内的需求增长、全球范围内的低库存以及全球范围内四处泛滥的流动性。任何一个学过经济学的人都会用任何一个经济学模型推导出，这一“混血”只能有一个结果（指通货膨胀，物价飞涨）。

文中，罗杰斯对投资者的忠告是，可以在农产品市场上买期货和期权。另一个投资途径是可以买入那些经营良好的种子、农用机械、化肥和其他涉及原材料领域的众多公司的普通股。他预测，这些公司将在未来几年给予投资者丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更为激进的投资者也可以选择在本土交易市场购买跨国农业公司的股票，比如在马来西亚、新西兰等主要农作物生产国的交易市场，购买跨国农业公司的股票。不过他也坦承，进行这些交易需要一定的专业常识，投资者需要了解天气对农作物可能歉收的影响等。凡事预则立，聪明的投资者会提早为即将到来的通胀做准备。

在如何对付货币贬值的问题上，罗杰斯对此有过专门评述。1994年，他曾列举出了三种政府有可能采取的财政管理办法：第一，控制开支不超过税收所得；第二，通过贷款弥补财政赤字；第三，大印钞票。这里最好的例子是扎伊尔币的贬值。扎伊尔是非洲中部国家刚果的货币。20世纪70年代，当时在任的蒙博托政府先后推出“扎伊尔化”和“彻底化”国策，试图摆脱国外势力对该国经济的控制，但“两化”政策却对该国经济造成重创。

据统计，1967年扎伊尔开始流通时的兑换汇率为1扎伊尔＝2美元，到1979年已贬为30扎伊尔＝1美元，1979年的通货膨胀率高达110%㊀。

更糟糕的是，自20世纪80年代末起，由于该国财政赤字不断加大，外汇严重短缺，蒙博托政府只是拼命地依赖加印钞票来解决问题，扎伊尔陷入新一轮快速贬值的通道。1985年50扎伊尔兑1美元，到1993年年初已贬值到要500万扎伊尔才能兑1美元。最关键的是，20世纪80年代末，由于蒙博托政府不认真履行有关协议条款，国际货币基金组织最终停止了与该国政府的合作，断了资金链的刚果只能靠继续大印钞票来解决问题，结果却加速了货币贬值。1993年10月，蒙博托政府再次实行货币改革，用新扎伊尔取代扎伊尔，规定1新扎伊尔＝300万扎伊尔，3新扎伊尔＝1美元（相当于老扎伊尔900万）㊁。

罗杰斯指出，世界市场因拒绝向刚果发放贷款，导致其货币贬值并导致最终一钱不值。如果美国人不自我约束，继续保持财政赤字，大肆借贷，全球市场也会以同样的手法惩戒美国人。美国越推迟修正联邦政府的财政烂摊子，情况将越来越糟糕。

他认为，如今美国是全球最大的债务国。如果美国在过去采取了正确的对策，虽然会经历难忍的阵痛，如大量靠政府税收吃饭的人因此失业等，但如果

㊀㊁ 李智彪．一个资源大国的贫穷之路——刚果（金）独立以来经济发展战略与政策评述[J]．中国社会科学院西亚非洲研究所，2005-10-1．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一再推迟清理这些巨额债务，当世界上所有的国家都成为美国的债务国时，情况将更为糟糕，最终这将演变为一个噩梦。

他认为，唯一能解决美国巨额赤字的方法就是进行严格的自我约束，也就是他提出的第一种方法：严格控制开支不超过税收所得。他以英国为例，“过去的30年里，英国政府本不应该印那么多钞票，而应该保持预算平衡，这将使该国货币升值，并提高英国的生产力，使英国具有更强的竞争力和创新性。英国政府和英国人本来应该接受并经历这种痛苦，当然这种痛苦包括物价上涨、失业率上升、可能会让一些人成为穷人，等等，但改革会让英国像法国和智利那样摆脱困境。英国却没有走这条路。”

罗杰斯认为，如果听任美元一味贬值下去，总有一天，世界市场将拒绝再买美元和美元债券。通常情况下，会导致外国人因美元贬值而不在美国投资。这意味着美国民众不得不承担债务。美国只有3%～4%的储蓄率，要让美国人民去承担债务，利率必须很高才行。如果美联储想借大量印钞而避免高利率，美元之后会消失，美联储最终对局势也会完全失控。恶性通货膨胀和25%～30%的利率状况就会出现，总之美联储随后会不断调高利率。如果政客决定通过经济衰退来挺过难关，美国民众就要做好迎接低利率的准备。但到最后，美国政府还会选择大印钞票来解决问题[⊖]。

1989年春天，罗杰斯曾与《市场魔法师》的作者杰克·施瓦格谈及美元贬值和美国巨额赤字的危害。他认为贸易赤字的逐步扩大引发了又一次美元危机，而预算赤字造成了贸易赤字，如果不首先解决前者，后者困境难以改善。

如何解决美国目前面临的贸易赤字问题呢？罗杰斯提出了他一贯的观点：美国现在面临的最严峻问题是消费高于储蓄。当务之急是鼓励储蓄与投资，如取消储蓄税、资本利得税、双向征收的股息税。同时必须尽力抑制消费，如对消费课税等。另外要大幅削减政府开支。他认为，美国政府完全可以在不伤害美国经济的前提下，拿出缩减贸易赤字的方案。如果政府不照此出牌，美国经济将进入这样的程序，即先放任通货膨胀，随后进入经济衰退。“当局最初会说：‘我们必须咬紧牙关，渡过这一难关。这段衰退期其实对我们有好处，它可以帮助我们调整经济结构。’民众刚开始会听信这一套，可是等到美国经济真正受到

⊖ Jack D Schwager. Market Wizards: Interviews with Top Traders[M]. New York Institute of Finance. ISBN 0-13-556093-4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伤害时，那些政客就会放弃努力，想着如何及早脱身。可是，脱身的唯一方法就是多印钞票。”⊖他预言，如果美国不咬紧牙关解决上述问题，美国还会经历一次像20世纪30年代一样的经济崩溃。

此外，罗杰斯还认为，美国政府会实行外汇管制，严格控制资金外流。比如个人出国旅游不得携带超过1 000美元现金，非经允许不得将美元汇出国，等等，这些举措的结局只有一个：美元日益疲软，美元将会在国际外汇市场上消失。他甚至用美国内战时期的一句台词表示美元贬值的可能性：“我才不给那该死的一张美钞呢！”

的确，20世纪80年代以来，美国的经济数据不容乐观。1983年美国还是全球最大的债权国，两年后，美国首次成为自1914年以来的债务国。1987年年底，美国的外债比南美所有国家的外债总和还要多。到1989年，美国每年的贸易逆差为1 500亿美元！

1987年，美国通过推出格拉姆法案和税务改革，“隐藏”了更多政府财政赤字。在那年1月的《巴伦周刊》投资圆桌年度会议上，与会的基金经理们就表示，美国财政赤字可能已达3 000亿美元，而在格拉姆法案下，这一赤字降为1 800亿～1 900亿美元！内外债台高筑的美国似乎更愿意通过加大印钞速度来解决所有问题。

十大投资误区

在投资的世界里到底要拥有怎样的“葵花宝典”才能战无不克呢？当初罗杰斯踏入华尔街时，亚当·斯密斯的《金钱游戏》是他探寻投资世界真经的“葵花宝典”。他成名华尔街后，不断有人开始探寻他的投资秘籍。

罗杰斯曾表述，投资的方法因人而异，属于比较个性化的事情。有一些大的通行原则是不错的，对这些原则的应用完全取决于每个投资者自己的造化，但若是一味地信奉某些投资真经，投资者肯定会走偏方向。

有人曾拿着市场上所谓的“投资的十条法则”向他询问真伪，他很困惑地反问来人：“你确信这些法则真的能赚钱吗？”在罗杰斯的个性中具有很强烈的

⊖ Jack D Schwager. Market Wizards: Interviews with Top Traders [M]. New York Institute of Finance. ISBN 0-13-556093-4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反传统特质，他很反感人云亦云。这一点从他不屑华尔街分析师的态度可以窥见端倪，他认为大多数华尔街分析师只会跟着人家起哄，说的观点跟其他人没什么两样，从不会自己独立判断，注定了最后要失败。

在那些投资法则上，人们究竟会犯一些什么样的错误呢？1983年，《巴伦周刊》曾做过这样的努力，他们搜集了半个世纪以来市场上一些有关投资的通用说法，并从中精选出10条法则，很快得到罗杰斯对此的意见反馈。

法则一：只买稳健基础行业顶尖公司的债券和股票[㊀]

罗杰斯表示，他曾在国际收割机公司[㊁]这只股票上赚了很多钱。自1979年起，有136年历史的国际收割机公司陷入罢工、巨亏、财务危机和销路不畅等一系列利空泥沼中。由于产品生产成本不断加剧，资金吃紧，该公司实施了一系列消减成本的举措。与公司总裁和董事会主席高达180万美元（1979年的价值）的巨额年终奖之间形成的剧烈反差令工人们忍无可忍，由此开始了长时间规模不断扩大的数次罢工。

尤其受石油危机引发的经济衰退影响，国际收割机公司很快陷入财务危机中。长达6个月的罢工导致该公司在1979年财年的业绩巨亏，公司亏损达6亿美元（考虑到通货膨胀因素，这相当于1983年时的20亿美元）。到1981年，公司状况继续恶化，没有丝毫逆转的迹象。

罗杰斯在做空这只股票上赚了不少钱，这与上述所谓的投资法则相去甚远。任何市场他只要看到了变化趋势就会比那些还没有关注到这种变化趋势的人抢先一步赚到钱。这与只买可靠的顶尖公司的股票与债券之间没有任何必然联系。

㊀ Richard Rescigno. 10 Rules for Investors: The Pros and Cons of Some Old Dos and Don'ts[J]. BARRON'S. Dec 12, 1983.

㊁ International Harvester Co.，现名为Navistar International，总部在芝加哥。世界第一部收割机的发明者西洛斯·迈克柯米克（Cyrus Hall McCormick，1809—1884）和其弟弟迈克柯米克（McCormick）于1847年创立了迈克柯米克收割机设备公司。西洛斯首创了如今“三包”包赔的销售策略，即购买此产品后，在规定期限内，对因非人为因素造成的产品损坏，除免费维修外，还承担由产品损坏造成的其他全部损失。1902年该公司兼并了其他4家农机公司，成立了美国国际收割机公司。从1979年起，长时间罢工引发该公司的巨额亏损，公司的经营状况不断恶化。1984年11月，国际收割机公司卖掉了其农业设备部门，仅保留了卡车和发动机。1986年公司更名，主要生产中型、重型卡车、校园大巴以及以国际品牌命名的发动机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法则二：只买在证交所登记挂牌的公司或者符合证交所“要求”的股票

罗杰斯曾经对于一些机构设置的选股规定感到困惑，比如公司市值要超过5 000万美元、股价不得低于10美元等。他对这样的选股“紧箍咒”感到匪夷所思，甚至觉得制定这些所谓标准的人很愚蠢。一家上市公司如果出现困境，跟它的市值和股价会有什么关系呢？难道说市值大、股价高的公司就不会出问题了？看看那些在20世纪70年代陨落的公司吧？有多少家不也曾是证交所所谓成分股指数队伍中的一员吗？

对于在何种市场上交易，罗杰斯的理论是在任何市场都可以交易，只要能赚钱。这也是大多数精明老道的投资者信奉的投资原则。如果只买在证交所登记挂牌的公司，那么对“漂亮50”以及一些主要的大公司都曾在场外交易市场[⊖]又做何理解呢？

法则三：只买那些自夸盈利和派发红利创纪录的公司或者宣称至少10年不会垮的公司

“树不会长到天上去”，这是罗杰斯常常提醒投资者的话。大多数散户和公司总有这样的思维：股价可以无休止地上涨，公司可以不断盈利，经济状况会越来越好，至少增长10年没有问题，等等。于是在每个牛市泡沫疯狂末期，我们总会看到市盈率高达900多倍，股价高得令人头晕，盈利数据翻得让人咂舌等种种诡异现象，犹如人抽了大麻之后的神魂颠倒。

罗杰斯认为，如果一味相信上市公司的话而不注重自己做研究，肯定会让投资者错失抄底良机。他们很可能通过自己的判断买入经营状况突然转好或者新兴行业公司的股票，这些选择都能令投资者受益。

法则四：买至少5个不同行业的股票

法则五：将钱平分，买至少8～10只股票

人们常讲不要将所有的钱放在同一个篮子里，因此建议投资者必须进行分

⊖ 场外交易市场也称“店头交易市场”或“柜台交易市场”，是相对于现有交易所场内交易而定义的，是在证券交易所以外进行的各种证券交易活动的总称。买卖双方在主板市场外当面议价成交，没有固定场所，其交易主要利用电话或电子化技术完成，所交易的证券以不在交易所上市的股票为主。有时也对上市公司进行场外交易。美国纳斯达克市场是其典型代表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散投资，防范风险。从理论上讲这是行得通的道理，但在操作上有时候会需要一定的变通。对此，罗杰斯认为，投资的多样性确实在一定程度上能有效对冲风险，但多样性有时不一定总是对的。有时机会来了，可以把所有的钱全部放在一个篮子里，但这对于投资者的要求很高，他必须“时时看着这个篮子”。

法则六：只买收益率低的股票来配置自己的资产

每个投资者都会面临这样的选择，如何让自己的资产增值？有些公司有很好的数据来支撑这个观点，比如IBM，拿它的收入与分红比，每个人都会认为这是家相当抠门的公司。罗杰斯认为，有些高成长性公司别说低收益率，有的根本就没有。如果这算是一条投资法则的话，那么很可能会有另10条法则是说要买高收益率的股票。

法则七：买低于票面价值的债券，以减少资本支出的可能性

这个法则实际上是提醒投资者注意债券的利息。罗杰斯认为，这实际是个正确的概念。高利息债券的发行人一开始就会被提醒这类债券的危险性。这也是此前巴菲特所说的，相当于溢价购买了一大堆打了折的垃圾债券。另外，债券的收益率走高本身就值得警惕。

法则八：不用考虑原始成本是多少，每年从自己的投资组合名单中挑出至少一只最疲软的股票卖掉，代之以另一只更有吸引力的股票

这个概念听上去不错，但罗杰斯指出，随时清理自己的投资组合很可能是一年一次、一个月一次、一周一次，完全取决于当时的市场环境做决定。这并不可能像日历牌那样规定死，非得在某个固定的日子里进行交易。

就像他自己常说的那样，要随时跟踪上市公司信息，察看它们的基本面。一旦发现出现大的变化趋势，就要当机立断，及早动手。有些投资法乍一听上去感觉并没有错，但涉及如何应用则完全要根据市场情况而定。

法则九：不要被投资组合中单个风险的损失所困扰，要留意合计后的盈亏

大多数投资者都会因自己证券账户出现亏损而感到心烦意乱，常常会出现投资组合中此长彼消的现象，即一部分股票涨，另一部分股票跌。有些投资者看见股票跌了忍不住就要换手，这似乎又涉及法则八的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗杰斯对这一观点表示赞同，他认为这是唯一让投资者保持理性的方式。如果基本面没有问题，一切数据均显示未来趋势并不会出现根本性的扭转，有时即使暂时股价下跌也没有关系。市场的波动性决定了股价不会是一条直线，一只股票即使长期看好，也会在反复的起起伏伏中曲折上行，绝不会是一条直线直冲上屋顶。

同时，从投资方式上看，罗杰斯也一直强调自己是个投资者而非交易员，即在投资过程中是选择长线还是短线的问题。他投资的股票或债券一般都持有2～4年，有的甚至拿了25年还没有卖出。他自己也曾说过，股票或者债券也会随着市场的修正出现下跌，但最终他看好的股票或者债券还是涨回来了，还超过了以往的“高度”。

法则十：订阅一份优秀的财经类出版物，定期精读

罗杰斯认为这一点对一个投资者而言非常重要。他以前的很多交易决定都是从刊物中得到的“灵感”。当年他在“量子基金”时，大约订阅了40多份期刊报纸广泛阅读。这些刊物涉猎很广，甚至包括了非常偏门的行业性杂志，但往往从这些刊物中可以筛选出一些投资者做交易决定时所需的信息。

罗杰斯还列了份必看的财经类刊物书单，如《华尔街日报》的欧洲版和亚洲版，英国《金融时报》和《巴伦周刊》。他自己这么多年来一直坚持订阅《华尔街日报》和《金融时报》，后来接触了《巴伦周刊》后也开始订阅《巴伦周刊》。

不过，他同时坦承，这些法则只是投资的通用道理，真正投资时是没有什么法则可言的。在瞬息万变的市场中，每一个微小的变量都有可能引起大的变化。最重要的是要反应灵敏，出手要快，随时采取行动赚钱。

罗氏投资秘籍

成名华尔街后，不少媒体和投资者曾反复向罗杰斯请教如何能做一个成功的投资者。每一次罗杰斯都强调，投资之前一定要搞懂数字的含义。作为投资者，罗杰斯最显著的特点是，他是一名投资者，同时身为证券分析师的他自己也做分析工作。他最初的投资构想总是发源于一段时间内与投资有关的各种信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息的汇集，随后逐渐强化形成一个“中心思想”。

罗杰斯曾仔细解释过自己的“罗氏投资秘籍”，这也是他一直对投资者反复强调的要自己做功课，找到一种切实可行、属于自己的方法。今天，当越来越多的投资者开始关注如何让自己的资产增值，如何理性投资时，他的一些方法仍然值得借鉴。

秘籍一：自制投资表格

罗杰斯一直都记得，1968年当他开始在华尔街闯荡时，正是华尔街激情燃烧的岁月，股价常在一周内就翻了数倍。有一天，一个经纪人急匆匆地来他屋里找另一个分析师，见罗杰斯正在动手做一张金融总分析表格，经纪人不禁疑惑地问他：“你干吗呢？”罗杰斯告诉对方自己的手头工作。只见来人不屑一顾地揶揄他道：“现在没人做这个。”[一]

罗杰斯后来成名华尔街后，他的总分析表也广为流传。一开始，总分析表做得非常简单。罗杰斯会把利润率（profit margin）[二]、净资产收益率（return on equity）[三]以及此前该公司的历史走势和状况列出来。随着年份的增加，他会加入其他数据，比如应收账款、库存等数据。从这些数字就可以看出这家公司的经营状况及走势。他的总分析表的时间跨度一般为10～15年，他认为这有利于自己用历史的眼光看待一家公司的发展。

20世纪80年代末，电脑在美国已相当普及，但他依然相信用最老土的纸和笔手写投资表格来得比较实在。他不用任何存在电脑磁盘里的数据，担心这些数据是否属实。他表示，如果自己动手制作这些表格，虽然枯燥无味且劳神费力，但久而久之这些数据就会深深地印在脑海中。他自己曾动手制作了上千张这样的投资总分析表格，受益匪浅。

他特别提醒投资者尤其要避免利用标准普尔、价值线（value line）或者经

[一] Madelon DeVoe Talley. The Passionate Investors [M]. Crown Publishers, Inc. ISBN 0-517-56563-3.

[二] 利润率=(销售价格－进价)/进价×100%=利润/成本×100%，资本利润率=净利润/所有者权益，资产利润率=净利润/资产总额。

[三] 净资产收益率是衡量上市公司盈利能力的重要指标，指利润额与平均股东权益的比值，该指标越高，说明投资带来的收益越高；净资产利润率越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱。一般来说，负债增加会导致净资产利润率的上升。净资产收益率=净利润／平均股东权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪人报告中的二手数据。最好直接看上市公司年报和提交给SEC的10-K[一]，他自己每次会给上市公司写信，总是尽可能地多找对方要各种能向投资者提供的资料。对于那些在美国上市的外国公司，投资者在年报之外再看看SEC要求外国上市公司提交的20-K报表，这份报表是了解外国公司状况的重要途径，它的功效与美国国内上市公司的10-K年报报表一样。

在他的总分析表里，他很关注上市公司财务数据中的资产负债表[二]，这个实际上比资产损益表[三]要重要得多。此外，对于处于破产困境中的公司，它们的折旧账户中[四]的可用现金流直接传达出这家公司是否能从困境中挺过来，哪怕报表显示的是亏损都没关系。折旧和摊销[五]只是一种记账方式，不是现金外流。

罗杰斯认为，在牛市里投资者怎么折腾都行，而在市场惨淡时节，投资者尤其要当心。他自己在做投资决策时对以下数据非常重视。

1. **重要数据**

资本性支出[六]、资本性支出的绝对值、资本性支出与折旧额的比率（罗杰斯

[一] 即Form 10-K报表，美国联邦证券法要求公开交易的公司向SEC递交的财年报表。

[二] 资产负债表是反映资产、负债、所有者权益全貌的会计报表。一般反映某一日期资产的总额，表明企业拥有或控制的经济资源及其分布情况，是分析企业生产经营能力的重要资料，它也反映了某一日期的负债总额以及结构，表明企业未来需要用多少资产或劳务清偿债务，它还反映了所有者权益的情况，表明投资者在企业资产中所占的份额，了解所有者权益的构成情况。资产负债表还能够提供财务分析的基本资料，如通过资产负债表可以计算流动比率和速动比率等。资产负债表说明企业的钱来自何处、花在哪里。

[三] 资产损益表是反映企业在一定会计期间经营成果的报表，通过损益表可以从总体上了解企业收入、成本和费用及净利润（或亏损）的实现及构成情况；同时，通过利润表提供的不同时期的比较数字,可以分析企业的获利能力及利润的未来发展趋势，了解投资者投入资本的保值增值情况，它是会计报表中的一张主要报表。资产损益表说明企业经营过程中是赚钱还是赔钱。

[四] 一般折旧方法包括年限平均法、工作量法、双倍余额递减法或者年数总和法。除企业会计准则规定的情况外，折旧方法选定后，不得随意调整。折旧方法的计算公式若以年限平均法计算，则公式为年折旧额=（固定资产原值−预计净残值）/预计使用年限，月折旧额=年折旧额/12。

[五] 摊销指对除固定资产之外，其他可以长期使用的经营性资产按照其使用年限每年分摊购置成本的会计处理办法，与固定资产折旧类似。摊销费用计入管理费用中减少当期利润，但对经营性现金流没有影响。比如订阅杂志，消费者是在年初一次性付钱，但杂志每月一期。在计算消费时可将总费用除以12，分期计入每月的支出中。

[六] 资本性支出是收益性支出或成本性支出的对称，它是指企业单位发生、其效益及于两个或两个以上会计年度的各项支出，包括构成固定资产、无形资产、递延资产的支出。例如，购置运输设备的支出，由于运输设备能使用几个年度，其支出应记入“固定资产”科目。运输设备的支出按其损耗程度，通过计提折旧分年摊入各年成本、费用。这个会计处理方法，称为折旧或摊销。把支出记做资产的办法，称为资本化。主要是由各受益年度的营业收入分摊负担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为这个比率很重要，并沿用多年。如果这个比率过高，企业可能正处于行业景气峰顶；相反意味着没人关注，这可就是进入该行业的好时机，这在一定限度上反映了该行业的供给即将断顿）、资本性支出与厂房和设备的比率、资本性支出与厂房与设备净值的比率。[一]

2. 做空良机

除了上述数字外，他还会计算出销售额与应收账款的比率、负债与所有者权益的比率[二]。如果库存几乎为零，应收账款很少，利润率达到20%，同时税前净资产收益率在25%左右，资本性支出以每年40%～50%的速度增长时，他就会“闻”到一股“到顶”的气息，此时正是做空的好时机了。他也谈及公司管理层、供应商、消费者和竞争者之间的信息，很多事情都对空仓的基本面有影响。

还有一个判断做空时机的信息是，一些以前的成长股再度被人关注，被人当做成长股时，就可以考虑做空了。[三]

在做自己的投资决策时，罗杰斯一直强调他从不和华尔街上的任何人谈论股票，因此也没有经纪人和分析师打电话给他。他只给上市公司、上市公司的竞争者、供应商、消费者，甚至与交易有关的人打电话交谈，有时还会向与之有关的交易杂志出版社的人请教。

任何投资者都能看年报、年报的脚注等。在他自己动手做总分析表时必须要问很多问题，他认为有三个基本要点必须要摸得烂熟。第一，问清楚利润率和净资产收益率是涨了还是跌了？第二，尽量调研上市公司的历史，包括在何种情况下会走好？何时走坏？与了解该公司情况的人聊聊，多了解点信息。第三，搞懂应收账款、利润率、资产负债表等是你在投资前的必做功课。如果有人给了你一大堆买某只股票的理由，你可以在5分钟内看看这些数字，然后决定是否该买。他个人认为投资调研实际上是有很多乐趣的，这远比看间谍小说要收益良多。[四]

[一] John Train. The New Money Masters[M]. Harper & Row, Publishers, Inc. ISBN 0-06-015966-9.

[二] 是企业因销售产品、材料、提供劳务等业务而应向购货方、接收劳务的单位或个人收取的款项，也就是你提供了商品或劳务该收却还没有收到的款项。形成应收账款的直接原因是赊销。

[三] John Train. The New Money Masters[M]. Harper & Row, Publishers, Inc. ISBN 0-06-015966-9.

[四] Madelon DeVoe Talley. The Passionate Investors [M]. Crown Publishers, Inc. ISBN 0-517-56563-3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘籍二：用历史透视法投资

如何能做到用历史透视法投资呢？罗杰斯认为，一个好的训练方法是学哲学和历史。就像他当时在大学里的主修课一样。“每当我提到这个观点时，别人都看着我以为我是个疯子！我认为哲学教我思考的方法；历史告诉我世界总在变化，所有的事并不总是像今天这样一成不变的。”[1]正是这种观念让我在动手制作总分析表时尽可能多地了解一家上市公司。你回顾一个行业的历史越久，就会对行业的周期了解更多。

此外，浏览一遍本杰明·格雷厄姆（Ben Graham）[2]的书，再翻阅一下罗杰斯的总分析表，你就会对牛熊市当中每次发生同样疯狂事情的特征，记得清清楚楚。

秘籍三：小数字的全局概念

人口老龄化的丰厚投资回报是他投资生涯中值得记录的一笔。大约在1978年或者1979年，贝弗利实业的年报“飞”上了他的办公桌，当时这只股票每股只卖2美元，但令人惊讶的是，他发现过去5年来贝弗利实业的收入一直在增长。他当时就想一定是出了什么问题。随后他把所有家庭医疗护理公司的年报都翻出来看，发现所有公司的股价都像不要钱一样便宜，但所有公司的业绩都很不错。这到底是怎么回事呢?

他拿出自己的总分析表发现，原来20世纪60年代末，这些公司股价高得离谱。随着一家名叫“四季疗养院”公司的破产，所有公司的股价从天而降，跌到了地板上。最令他激动的是假设这些公司真的“复活”成真，华尔街却没一个人正眼看它们一眼。好像又到了下手的时候了！他立刻动身对这些家庭护理公司进行了一番调研。

贝弗利实业的董事长罗伯特·文·图勒（Robert Van Tuyle）告诉他，他们的床位90%都是满的，有些家庭护理医院不得不预约排号等空床才行。“如果我们床位满了，我们会消减公费医疗病人；如果我们的床位紧，我们会多收些自

---

[1] Madelon DeVoe Talley. The Passionate Investors[M]. Crown Publishers, Inc. ISBN 0-517-56563-3.

[2] 价值投资之父，被认为是金融分析的开山鼻祖。他的价值投资三原则为内在价值、安全边际和市场波动。格雷厄姆在哥伦比亚大学培育和塑造了巴菲特。巴菲特对其推崇备至，认为自己血管里80%流着格雷厄姆的血。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费病人。”当罗杰斯问他，为何公众对家庭医疗护理的需求在增长？董事长告诉他，自从家庭医疗护理无法在华尔街融资后，这个行业就不再增加床位，但看上去对这一行的需求却在上升，更多需要护理的人都先后住进了疗养院，这样一来床位就很紧张了。

回到办公室后，罗杰斯想办法找到了政府有关美国人自1890年以来的出生数据表，他发现美国人口老龄化现象相当严重，对家庭医疗护理行业的需求将会急剧增长。回想起贝弗利实业董事长所说的因为融资无果因此供应不可能增加的话语，他判断这个行业的井喷就在眼前。“索罗斯基金”狂扫了所有家庭医疗护理公司的股票，同时他们还买了与此现象相关的行业，比如当病人无法去医院时，能提供在病人家里照顾他们服务的医院。

将这些行业收入囊中后，他随后考虑的是那些安乐护理医院、临终关怀医院。他认为未来的5～10年（当时是1987年），它们会是很不错的成长股。

秘籍四：抄底

这是投资者都明白的投资法理，一旦进入操作中，很多人在贪婪的驱动下总会反向而为。抄底是每个投资者都希望拥有的投资绝技，但如何发现一个合适的买点几乎是每个投资者常为此感到苦恼的问题。

罗杰斯比较喜欢选择那些表面看上去已经要死不活的企业，依照此前他的那些比率衡量，当这些股票已跌无可跌的时候，多半是这个行业要发生逆转的时刻。比如一个行业的三四家大公司都在亏损，除非是这个行业就此没了（这种可能性几乎为零），否则整个行业肯定面临调整，其经营环境也会慢慢改善，那时就是这些股票发生逆转之时。

他的另一个比较特别的投资观念是对监狱和核电厂的关注。他相信监狱和核电厂绝对有钱可赚。1987年的纽约州要把一人关在监狱里一年要花费3万美元，这远比哈佛大学一年的学费贵多了。

他想起40年前，医院都是由慈善机构和各地政府等非营利机构运营的，如今不少医院都是私营企业当老板。他由此判断，监狱未来也将走商业化运作路线，肯定会交由私营企业来运营。现在，所有这些陷入麻烦的公共事业公司，比如长岛电力公司（Long Island Lighting Company），都会挺过来的。

长岛电力公司于1979年1月获得了两座核电厂的建厂许可，当年3月28日，位于宾夕法尼亚州萨斯奎哈纳河的三哩岛（Three-Miles Island）核电站发生核反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应堆泄漏事件，虽未对周围民众造成伤害，但一时间人们谈核色变，很多核电厂的建厂计划都被取消。长岛电力公司位于Shoreham的核电厂施工完成后，因新上任的州政府不配合，投资者只好在州政府同意今后调高电价让投资者回收其投资成本的条件下，忍痛以一美元卖给了当地州政府，长岛电力公司也因此倒闭，从此再也没有投资者愿意兴建核能电厂。而美国也因三哩岛事件在很长时间内没有再增加核电厂的建设项目。

罗杰斯表示，尽管纽约州可能会关闭秀仑核电厂，有人正建议对shoreham核电厂采取最多20亿美元的“有限报废”方式。但如果有人能想出办法有效处理shoreham核电厂的核废弃物，肯定会赚大钱。他说，“现在（市场上）还没有这样的公司。”[⊖]

另一方面，核电厂行业的几个主要大公司都因此亏得死去活来，其资本性支出已经停止时，他看到了“炒底”的信号，这个行业即将迎来迅速发展的春天。果然，1981年三哩岛事故的调查报告出来后，美国核能监管部门要求各核电厂进行一系列的改善措施，耗资巨大[⊜]。所有核电站均进行了延寿和升级改造的工作，一些核能运营商也一直在为可能的新核电站建造项目做筹备工作，前后花费了数十亿美元。

在熊市里，股价首先会跌到一个合理的价位，然后惨跌到地板之下的地窖里，最后干脆跌下地窖之下36层的地狱里，几乎是“白给也没人要”的半死状态。这时候市场人气惨淡，投资者都急着脱手手里的股票，对于老辣的投资者而言，应该考虑进场的时机了。这就像功力老道的投资者，常常是在人们纷纷抛售股票，谁都不想要时本着“我不下地狱谁下地狱”的慈悲胸怀接手便宜的一塌糊涂的股票，而在人人都举着钞票热情高涨地争相抢购股票时，老手则以“普度众生”的心情将手中的高价筹码派发干净，兑现走人，寻找另一个目标。

说到卖点，罗杰斯认为，但凡一只股票股价高得吓人就要格外留神了，这往往就是这只股票行将玩完的时刻。每次他“抄底”买入股票后很少迅速卖出，总是等到基本面发生变化或者有迹象显示公司出现状况时，他才会立刻抛出股票。就连他自己也说经纪人最不喜欢他一年都没几次交易。

⊖ Madelon DeVoe Talley. The Passionate Investors [M]. Crown Publishers, Inc. ISBN 0-517-56563-3.

⊜ 美国NRC-Information Digest 1999 NUREG 1350，Vol.11.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘籍五：看不清离场

罗杰斯回忆当初在华尔街，最大的感受是不亏钱就是赚钱。当时，他看到太多人前两年做得相当好，赚的钱海了去了，第三年就完蛋了。从天堂到地狱的悲剧每天都在华尔街上演。那些专业的基金经理们感觉每天都要不停地交易才行，因此不断有人建议投资者每天都得做点什么。他认为这是最糟糕的建议，投资者搞不清楚情况时还不如买点国库券呢！在他看来，哪怕10年做一次交易，只要选对了股票也比大部分天天做交易的人赚得多！

罗杰斯的这个投资建议在老一辈著名投资大师著作中就出现过，如他的偶像伯纳德·巴鲁克（Bernard Baruch），还有杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）㊀。上述两人都喜欢在看不准行情时清仓去休假。等到休假回来，再神清气爽地研究自己的投资组合。

秘籍六：注意供求变化

正像每种商品都有其特有的供求周期一样，有的20年，有的可能是30年、50年，投资者在考察股票时完全可以将考察对象当做商品来看待。比如曾在第二次世界大战后迅速繁荣的雅芳一度曾富得流油。20世纪60年代末，雅芳的股价高得惊人，最高曾达每股140美元，最终在众多其他化妆品品牌瓜分天下的蚕食格局下高空坠落，股价最低只有18美元。

雅芳陨落时正值喜欢自然妆的嬉皮士运动风起云涌之时，人们对化妆品的需求发生了变化。同时随着妇女运动如火如荼地开展，更多女性走向职场，对化妆品也提出了新的要求，这就是供求关系的变化。

罗杰斯认为，真正地理解供求关系的实质是关注供求变化，因社会和经济变革带来的变化常常会在供求关系中得到充分体现，比如1979年石油危机就是一个很好的例子。任何投资者只要记住这条法则，清楚地了解到供求关系随时的变化，等着他们的就是锁定自己的丰厚利润。

他最常强调的投资研究就是研究行业状况，研究供求因素，当他看到供应

㊀ 20世纪初最伟大的传奇投机大师之一。曾通过投机股票和农产品进账上千万，最后又悉数输掉。曾在一个月内净赚1 000万。他的过人之处在于总在行情启动前满仓杀入，等到行情快结束时悉数抛出。也有人曾将1929年大股灾归咎于他的抛空。他总结的很多投资理论精辟深刻，如“牛市做长线，熊市做短线”，“股市里只有两种情感：希望和恐惧。问题是当你该恐惧的时候你却满怀希望，而当你该满怀希望的时候，你却感到恐惧了”，“赚大钱靠定力，不是靠脑子”等。1940年，这位投资奇才在纽约饭店的衣帽间开枪自杀，他留下的字条上称自己的人生很失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猛增，就意味着要看空这些股票了。

秘籍七：不犯同样的错误

在罗杰斯的投资生涯里，曾犯过几次比较严重的错误。一次是1970年让他输得精光的“大学计算”和美瑞恩（Memorex）。这一次的教训是让他学会更多地关注市场，有时候人的感觉与公司基本面呈现的观点完全不同，即使你判断正确，你所预测的事情也不会在明天发生，总是要等到消化一段时间后才会爆发。罗杰斯一度曾以为他知道的事情，人家也知道，最后才发现他可能真比别人早一点知道未来事情的发生状况。这次惨败也让他开始意识到，要学会进一步了解买入时机。

另一次阴沟里翻船是他买的一只名叫马斯柯（Masco）[⊖]的股票，这家公司生产单把水龙头，但市场上同类型的产品很多。他发现该公司的销售已开始出现变化，按照他的判断：这家公司到头了，于是他大量做空这只股票。同期他又买了一家民用波段无线电收音机（CB Radio）公司的股票，赚了很多钱。

马斯柯后来买了一家小公司，当时罗杰斯对这笔并购案没太在意。马斯柯买的是一家生产步话机的小公司，人们可以通过这种步话机听到警察、火警和911救护人员之间的谈话。但这种步话机没有双向信号，只能听不能对话，就像听CB收音机一样。罗杰斯当时并没有意识到，公众会对警察、火警和911救护人员之间的对话如此感兴趣，就像他当初买民用波段无线电收音机公司的股票一样，连这家公司也没想到人们如此喜欢他们的产品。

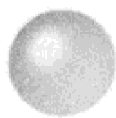
很快这种能听到警察间对话的对讲机供不应求，股价很快就冲上了天。这下罗杰斯可惨了，他全力做空了马斯柯。根据他对马斯柯单把水龙头的基本面看，这家公司确实到了头。但这家公司非常聪明，及时地转换了产品，利用买入的对讲机将公司盈利送上了天梯。

罗杰斯损失惨重，“我在这只股票上亏了很多钱，真得很蠢！我所有的数据都显示马斯柯已经到顶了，但我却没有关注到其他相关信息。期间我还反复查看了它很多次，竟然没有关注到这个信息！”[⊜]这段亏钱的惨痛经历让他明白，买了一只股票，不仅要关注与该公司相关的信息，还有关注与之有关的其他公司的所有信息。

⊖ 全球最大的品牌家居消费品制造商之一，世界500强企业，是世界领先的涂料建材生产和销售商。

⊜ Madelon DeVoe Talley. The Passionate Investors [M]. Crown Publishers, Inc. ISBN 0-517-56563-3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但罗杰斯不这样认为，在他的记忆里，1991年60%的股票都在下跌，1999年尤其是1991年的翻版。他得出结论：当股市走低时商品价格就会走高（2008年全球股市暴跌的同时，商品价格不断创出历史新高），商品牛市将在1999年到来。

第13章 燃情商品

罗杰斯商品指数

1998年夏天，罗杰斯面临自己投资生涯中的伯纳德·巴鲁克选择。那时，“.com”革命正在纳斯达克如火如荼地上演，人人为科技革命“形势一片大好”而欢呼，科技板块的集体上扬令投资者炫目，忙不择路地争相杀入，倾其所有狂热追捧这一场前所未有的“互联网热潮”。那时的互联网英雄个个传奇、人人神勇，好比过海八仙各自怀揣绝技。那时有很多热门名词，如“水泥+鼠标”、“新经济”、“.com”、“融资”、“风投”（风险投资）、“商业计划书”、“赢利模式”、“解决方案”等，年轻人碰面言必称“Internet”或者“互联网”，如果不把.com挂在嘴边，基本不算赶潮达人，还会被人鄙夷地骂“土鳖”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗杰斯发现在科技股发飙滋生狂热时，大部分股票却在下跌。但大部分人并不在意这些或者没有注意到这个事实，他们依然执著于思科（Cisco）、北电网络（Nortel）、亚马逊（Amazon）、eBay、IBM等科技股无与伦比的上涨曲线，更对微软"永不凋落"的壮观股价迷恋不已。

1999年市面上最畅销的是所谓明星股市专家的书，如《道指36 000点》、《道指40 000点》、《道指100 000点》，所有媒体的大部分重要版面都奉献给了"互联网革命"。对"新经济"罗杰斯实在不敢恭维，他对华尔街捧出来的市值天价却不被要求创造利润的公司感到恐惧，这无异于拿钱买幻影，简直太离谱了！但人们的疯狂就是如此，尽管也有专业金融机构指出.com公司的股票有泡沫，并预警泡沫即将破灭。但大量散户依然奋勇地涌进纳斯达克，他们的热情将纳斯达克指数从2 500点一路推高到了4 500点。

罗杰斯决定不再关注股市的种种疯狂现象，他将自己的主要精力放在《CRB商品年鉴》[1]和对商品市场的研究上，他突然发现，包括农产品、能源、谷物、金属等商品价格长期以来鲜被人关注，其价值被严重低估。他仔细计算了一下，如果算上通货膨胀因素，这些商品的价格比20世纪30年代的大萧条时还要低，是20年来新低。[2]

根据他对历史上商品牛市的研究结果，他发现20世纪的长期商品牛市持续时间多在17～20年，如1906～1923年、1933～1953年、1968～1982年；这些长期牛市之间的间隔也在15～20年。现在上述这些商品已经持续在不为人知的低价深闺里待了20年，还创出了多年来新低，这意味着这个行业到了扭转起飞的时候了。他看过来自巴尔的摩斯蒂菲尔·尼克勒斯公司（Stifel Nicolaus and Co.）的资本货物分析师巴里·班尼斯特（Barry Bannister）的研究。该研究称，过去130年间，"股票和商品在常规周期内各领风骚18年（平均水平）"，他对此表示赞同。他判断，持续低迷的商品熊市将在1998年画上句号，接下来他将迎来一个长达10多年的长期商品牛市。

一股发现金矿的兴奋令他忍不住摩拳擦掌，他又不断发现投资初期的一些

---

[1] CRB（Commodity Research Bureau）即美国商品研究局，《CRB商品年鉴》由美国商品研究局出版发行。

[2] Jim Rogers. Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

典型迹象，曾在20世纪70年代从商品交易中获利丰厚的美林公司宣布退出商品投资业务。

在与一些做商品交易行当的人进行了多次交流后，这样的信息不断被强化——商品市场长期以来被人忽略，商品价格被严重低估。但如何抓住这次投资机会呢？罗杰斯面临他的投资生涯中另一个大选择。那时的他正与佩姬一起为即将进行的千禧环球旅行做各种准备，在周游列国的过程中，他不大可能时刻打着电话、盯着电脑屏幕、看着不断波动的商品价格下单。他必须要进行一种长期稳步而有效的投资。

他想到了创办一个商品指数基金，以他多年的投资经验，最有效、最有钱可赚的就是投资“指数基金”，这些指数基金与一些主要的指数关联，如标准普尔500指数、罗素2000指数或者罗素1000指数（Russell 2000，Russell 1000）等。这些指数都是综合了一揽子股票的加权平均后综合反映市场的平均水平，投资者只要通过投资其中一个指数基金就可以了。比如标准普尔500指数是代表世界500强的指数，罗素2000或者罗素1000是上千只小盘股股票的集中体现。一般而言，投资这样的指数基金，他们的平均上涨水平总要超过大多数基金的上涨水平。

可是当他开始着手设立自己的商品指数时却碰到不少问题。当他想找《华尔街日报》获得商品指数授权时，对方都没发现还有这么一个指数，而自20世纪60年代以来，他们的这个指数就没有修订过。他在路透社也发现了同样的问题。接着他又去了高盛，高盛的商品指数（GSCI）有一个缺陷，即65%的权重都是碳氢化合物类商品。这种分配显然有失偏颇，从目前看，石油和能源产品日益占据重要地位，在商品指数里应该给予充分体现。同时高盛商品指数是以价格增长来分配指数的，这在一定程度上使得波动性太大，不利于投资者长期投资。

于是，他决定动手自组商品指数的各种商品。1998年7月末，以“罗杰斯国际商品指数”（RICI）的“罗杰斯原材料指数基金”诞生了。这是一个以反映全球及国际运转的36种一揽子商品为特征的指数，这一指数旨在有效反映全球原材料市场的价格状况而非仅仅局限于美国市场（之前他发现所有商品指数都以美国市场为主，有很大的局限性）。每年入选基金的商品和权重都会评审一次，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的权重分配将在前一年的12月出炉⊖。但到目前为止，这个指数权重的变化不大。除了羊毛被剔除外，增加了粉小麦、牛奶和堪萨斯交易所的小麦，其他商品多是出现权重的调整。

RICI是一种对全球商品价格走势的有效量度，是目前最大的商品指数，含38种商品，反映当前国际贸易和商品现状，表13-1是各商品的组成部分和权重。

表13-1　RICI　（%）

原油（纽约商品交易所）	21.00	铅	2.00	橡胶	1.00
布伦特（伦敦）	14.00	芝加哥活牛	2.00	锡	1.00
小麦（芝加哥交易所）	4.75	白银	2.00	小麦（堪萨斯交易所）	1.00
玉米	4.75	糖	2.00	大米	0.75
棉花	4.20	锌	2.00	菜籽油	0.75
铝	4.00	燃料油	1.80	大豆粉	0.75
铜	4.00	白金	1.80	橘汁	0.60
大豆	3.35	柴油	1.20	燕麦	0.50
黄金	3.00	可可	1.00	钯	0.30
天然气	3.00	瘦肉猪	1.00	油菜子	0.25
乙醇汽油	3.00	木材	1.00	赤豆	0.15
大豆油	2.00	粉小麦	1.00	三级牛奶	0.10
咖啡	2.00	镍	1.00		

资料来源：罗杰斯国际商品指数。

罗杰斯从美林公司获得了发布RICI的授权，机构若想以此指数作为指导投资者投资商品的重要参考标准，可以找他购买这个指数的授权，手续费不到1%。金融机构（比如银行等）会以自己的基金或者指数基金绑定罗杰斯国际商品指数，加上其他备选参考指数，按照不同权重进行分配，推出相应的金融产品，如商品指数基金或者其他类似的原材料指数基金等。投资者购买这些商品后，当RICI上涨时，投资者的指数基金也跟着上涨；当RICI下跌时，指数基金也跟着缩水。

有趣的是，当罗杰斯发现商品领域的投资机会时，他正好在国家广播有限电视台CNBC担任一档财经节目的评论员，同时，他也常在《华尔街日报》和《巴伦周刊》上发表文章。他在CNBC电视节目上大谈商品市场的投资，结果观众以为他疯了！当《华尔街日报》和《巴伦周刊》的编辑向他约稿，希望他能

⊖ Jim Rogers. Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈点新经济时，他还是大谈特谈商品市场的投资，对方以为这位久未在江湖上混的老前辈研究自己的投资偏门走火入魔了！

最令他感到今非昔比的是，当他跟周围很多人讲股市出现泡沫，认为缥缈虚幻的互联网泡沫将会崩盘时，他依然遭遇到1987年预测大股灾时人们惯常的冷淡态度。人们表面上听他的，实际上那种表情显示出的满是不屑。

在互联网泡沫热火朝天的1998～2001年，人人都忙着在股市里赚一笔快钱，没人理他这个说话不合时宜的“糟老头”。更多人是冲他翻白眼，觉得他大概在家待腻了，不甘寂寞想重出江湖故而危言耸听。他也发现要想媒体谈论商品投资，他还得请媒体喝咖啡，媒体才会给他一点面子，抽出宝贵的30分钟听他聊会儿商品市场的投资。所有这一切都传达出商品投资极不被人重视的信息，对投资者而言，这就是一个绝佳的介入良机。

1998年12月30日，他和佩姬开始了为期3年的千禧年环球旅行。他们穿越了116个国家，一路行程达24万多公里。途中不少人问他是如何在旅途中理财的，他说自己的一部分钱投资在商品指数基金上。不少人吃惊地看着他，反复确认“这老头是否年纪大了，有些老糊涂了”？而当他谈论投资商品市场的话音刚落，商品市场就开始大跌。这更“应验”了不少人对他“老糊涂”的判断。

但罗杰斯不这样认为，在他的记忆里，1991年60%的股票都在下跌，1999年尤其是1991年的翻版。他得出结论：当股市走低时商品价格就会走高（2008年全球股市暴跌的同时，商品价格不断创出历史新高），商品牛市将在1999年到来。

果然，当他完成环球旅行后，他的商品指数上涨了80%，而华尔街火热的互联网泡沫早已灰飞烟灭，这时候开始有人来恭喜他，说他很幸运，躲过了“互联网泡沫”。事实往往如此，当你孤掌难鸣时几乎所有人都骂你是个疯子，而当事实证明你的成功时，立刻就有谄媚的声音说，你的所有一切都是命运之神的眷顾，很多人开始艳羡你、恭维你了。这正应验了罗杰斯的一种投资理论：每当他逆流而上时总是能赚大钱，要能从群体行为的迷失中找到可以赚钱的新途径！

人们依然记得：2000年3月“互联网泡沫”巅峰时刻，纳斯达克指数高达5 000多点，到2001年3月底的1 620点，纳斯达克指数下跌了68%，创出了纳斯达克开市30年以来最大跌幅。“9·11”恐怖袭击和上市公司一系列假账丑闻，将纳斯达克彻底推向深渊。

根据公开的统计数据，罗杰斯商品指数自1998年7月底创立以来，截至2012

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年4月底，14年时间上涨了278.7%，同期，标准普尔500指数上涨了59.7%，巴克莱资本库存指数则上涨了193.4%。根据彭博社的最新数据，截至2012年5月11日，瑞银彭博商品指数总市值为1 509.42点，标准普尔商品指数总值为642.58点，罗杰斯国际商品指数为3 566.16点（见图13-1）。



图13-1 1998年8月至2012年4月总回报

影响商品价格的关键变量

究竟有哪些关键因素影响商品价格走向呢？每次罗杰斯预测商品价格未来走向时，总会有人问他，为什么你会认为它要走高（走低）？他的回答很简单：供求关系决定的。以矿产品为例，在考查矿产品的供求关系时，投资者在做功课时，首先要解答所有供求关系的相关问题。

供应

1. 全球产量多少？（包括储量多少吨？产区可能会局势动荡吗？储层是富矿还是贫矿？目前库存多少？全球有多少该类矿井？这些矿井如何产矿？未来10年潜在的供应是什么？）

2. 有新的供应资源吗？（包括旧矿扩建吗？如果是。何时？花费多少？将增产多少？）新增供应面市前需要多长时间？

3. 有新的潜在供应吗？（多少？研发和生产成本多少？新资源投放市场前需要多长时间？新增供应何时面市？等等。）⊖

⊖ Jim Rogers. Hot Commodities：How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求

1. 这类商品比较广泛的用途是什么？

2. 在目前的用途中，哪些可以持续？（如无线应用革命重创了以铜为原料的电话线的需求。）

3. 若价格太高，有可能的替代品吗？（比如塑料管代替铜管。）

4. 有的科技进步可能会需要某种以前从未有过的商品需求吗？（比如，电脑创造了其内部系统对铜的需求，电缆系统对铜的需求弥补了因电话线减少带来的铜需求下降的不利因素。）㊀

此外，罗杰斯强调投资者要善于联想，比如一旦塑料管替代了铜管，导致铜需求下降，那么由石油中提炼生产出的塑料制品的大量使用会间接引发市场对石油需求的增加。这就是一种替代性思维。

政府决策的反向推理。根据罗杰斯的投资理论，当政府推出某种举措不利于禁令之内的公司时，却对相关的商品是利好。比如利率上升意味着上市公司利润减少，债务成本增高，对生产商品的上市公司是利空。另一方面，如果政府决定禁止在阿拉斯加开采石油，这对钻探公司是个"大不幸"，但对油价上涨却是个大"贡献"。

突发事件。突发事件总是会引发国际市场上的商品价格暴涨暴跌，如油价在过去的两年里，有很多次都是因为突发的地缘政治因素剧烈波动。比如"9·11"之后，每次本·拉登的录音带一出现、墨西哥湾飓风、石油工人罢工、产区骚乱、大型石油公司在尼日利亚的炼油厂被毁坏等，都会引发国际石油价格剧烈波动。投资者尤其要随时关注这些变量的突发可能性。

遍地黄金

黄金在罗杰斯商品指数里占比3%，就像所有的投资者一样，他喜欢金子。他依然记得20世纪80年代初的黄金牛市，金价从每盎司35美元涨到了875美元。1980年1月17日，他在金价每盎司675美元时抛出了手中的黄金，仅隔4天，金价

㊀ Jim Rogers. Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就涨到了每盎司875美元，随后黄金价格一蹶不振。

1971年，在尼克松政府关闭“黄金窗口”之前，他在瑞士银行开了一个正式纳税账户，并慢慢开始在加拿大购买以1盎司为单位的金条。那时，他还曾将金条揣在身上，一点点带回美国。为了怕被发现带来麻烦，他一次只带两块金条。据他回忆，他是从1981年开始买金币的，“那时我没有多少钱，身无分文。我主要买金币，没有多少金条。1980年年末我买了一些金币，1990年年末开始比较大量地买了。”

他认为，黄金还是比较好的“保险策略”，即使黄金价格走低，若一旦有革命、战争、金融危机，人们肯定要急着用钱，此时纸币是没有用的，只有黄金能保值而且管用。“我一直是作为一种‘保险策略’在买黄金。我当然希望钱能一直管用，我希望今后不会用到我的‘保险策略’，我希望我的房子不要被烧成平地，如果哪天这世界真出现问题让我不得不用到黄金时，那可真是糟糕透顶，我希望永远不要有这种情况！”

罗杰斯的大女儿乐乐非常喜欢熊猫，罗杰斯很快就找到了能同时满足自己的投资兴趣与女儿爱好的良方——买熊猫金币。每次来中国，他都会抽空逛钱币市场，伺机买入自1982年起发行的熊猫金币。他向笔者透露，自1982年起发行的熊猫金币为限量版，市面上供应量很有限，他不可能一次全买完，但可以利用好价钱细水长流慢慢收集，留给自己的女儿们。

这种投资喜好值得注意，精明老练的投资者在投资品种上并没有很特殊的偏好。在他们眼里所有的东西都可以被拿来投资赚钱，所有的东西都是他们的最爱。这就是投资者最大的乐趣，他们可以迅速找到别人爱好与自己投资兴趣相匹配的共同点，然后利益最大化。

在美国历史上，1934年金价每盎司约为35美元，1935～1980年的45年间，黄金生产量逐步萎缩，消费却在逐年增长。20世纪六七十年代，正值电子革命时期，在供应量减少，需求量持续扩大的不对称供需失衡中，从20世纪70年代起，黄金市场开始一轮大牛市。尤其是20世纪70年代末，严重的通货膨胀让投资者确信黄金远比纸币值钱得多，人们争相购买黄金，需求骤增。这种情况到了20世纪80年代却完全改观。当金价从每盎司35美元上涨到875美元的时候，任何人都想进入黄金产业。自1981年开始，全球黄金产量开始提速，此后的20年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里，世界黄金产量持续增长，金价在供应日益增加的20年时间里缩水了7成。

罗杰斯在金价为每盎司675美元时抛出黄金，距离最高点仅有4天。随后在美元持续疲软，以及通货膨胀的一路夹击下，金价持续走低。

罗杰斯印象最深的是有些投资者不了解商品，认为石油不是商品，黄金不同于其他商品。在他眼里，5 000年来黄金从未和其他商品有所不同。有时金价走牛，有时黄金会陷入熊市良久。他个人并不赞同金本位，他对这一观点存在以下两点质疑。其一，金本位也许有效，回归金本位将严格规范政客的行为，从而导致饱受磨难的经济雪上加霜。而当局势变得更为严重时，政客就会将所有问题归咎于金本位制度的缺陷将其再度废除。如1973年尼克松取消了改良后的金本位制度就是一例。其二，金本位并非万能，有时也会毫无功效。政客会想办法去除所有对他们不利的因素，避免或者减少对他们自身的约束[1]。诚然，黄金曾经用来保值，但就像小麦、棉花、玉米和其他任何商品一样，所有这些东西已经循环运行上千年了。类似黄金、白银等商品会比其他商品更值钱，但所有这些在罗杰斯看来全都是商品。以前是，现在是，今后还是。

谈及黄金的供求，罗杰斯认为，世界黄金库存已达历史高点，黄金不像石油、天然气等用了就用了，黄金具有耐久性，挖出的金子不会消失，只等着打磨成型卖出好价钱。据黄金矿业服务公司（Gold Fields Mineral Services）估算，2003年年底“地面库存”的150 500吨黄金中，其中的61%是在1960年以后挖掘的。若以2006年金价每盎司600美元的均价水平计算，各国央行手中大概持有价值6 000亿美元的黄金。美国的黄金储备最多，价值1 500亿美元[2]，这意味着将所有美国的黄金储备拿去填补其巨大的债务无底洞根本不会冒个泡。

另一方面，从全世界火热的开采黄金数据中可以看出，全球拥有大量黄金。根据2004年《CRB商品年鉴》的统计数据，黄金生产大户是南非，其产量占世界产量的16%，其次是美国（12%）和澳大利亚（11%），中国（7.5%），俄罗斯（6.2%）和加拿大（5.8%）紧随其后。

黄金目前的用途早已从珠宝扩展到了工业，甚至武装到了“牙齿”。电视、

[1] Jim Rogers. Investment Biker: around the world with Jim Rogers [M]. Random House Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

[2] Jim Rogers. Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电脑、火箭引擎等都是耐腐蚀的黄金被频频选中的重要领域。以前人们常常嘲笑镶着大金牙的暴发户，认为是极其庸俗的装扮，黄金的无毒和耐腐蚀确实成为牙医的一种选择。

对于黄金之后的价格走势，罗杰斯坚持认为，通货膨胀和货币危机将会引发金价飞升。考虑到美元持续贬值和世界范围内经济危机爆发的可能性，作为一种保险手段，他会继续买入黄金，但同时也会买入其他商品。

2006年4月，罗杰斯预测金价将达每盎司1 000美元。国际黄金期货价格在当年7月一度上涨至每盎司720美元，但随后油价和金价出现大幅回落。金价最低曾跌至每盎司580美元，2008年3月13日，国际市场黄金期货价格首次冲击每盎司1 000美元，随后出现大幅回落。不料，此后国际金价勇往直前，不断突破历史新高。2010年11月19日，纽约商品交易所12月黄金期货合约结算价突破每盎司1 400美元大关，报每盎司1 403.20美元。2011年8月22日，纽约商品交易所12月黄金期货合约盘中触及每盎司1 899.40美元，逼近1 900美元，创下盘中历史新高。到了2011年9月6日，纽约商品交易所Comex分部12月期金合约盘中触及每盎司1 923.7美元，这也是迄今为止国际金价攀上的“珠穆朗玛峰”。

在金价不断飙高之际，罗杰斯表示，金价有望涨至每盎司2 400美元，不过如果在短时间内狂飙至此，则黄金牛市注定要终结。2011年9月，就在金价创出历史最高位时，他表示，2012年金价会跌，其原因是金价涨势太猛，需要“进行调整”。而对于媒体有关“黄金牛市是否已经到头”的疑问，他表示，黄金牛市尚有数年可走，不过此去的路上金价会不断出现调整。果然，自2011年9月创出新高后，截至2012年5月11日，国际金价先后6次跌破每盎司1 600美元。

高油价时代

1973年的第一次石油危机，让国际油价在很短的时间内上涨了近4倍，美国和西方国家随后陷入严重的经济衰退中。当时是典型的卖方市场，石油供应紧缺，美国各大油田产量却在急剧萎缩，石油的需求反而在不断增加，欧佩克成员国的“石油禁运”只是起了催化剂作用，供求关系决定了石油价格噌噌上蹿的激情。

多年来，罗杰斯常被投资者问及这样的问题：为何在20世纪70年代出现油价飞涨而有些石油公司的股价却不尽如人意呢？这取决于股市是在何种阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在熊市里，即使公司的基本面不错，赢利能力也不错，市场人气惨淡的时节，股价还会随大势走阴。在很大程度上，股市是一种情绪市，参与者的情绪往往在市场中成几何倍数放大，并迅速传导，引发市场巨变。如恐慌引发抛售、疯狂带来暴涨等。

种种证据显示，自19世纪以来，每一次商品价格大幅下跌后总会伴随着巨大的反弹。比如美国内战时，因为产量中断，棉花从每蒲耳氏[㊀]3美分疯涨到1.01美元。

硫和白银也出现过同样的现象。1966年，全世界的人们都以为硫供应断顿了，于是硫价疯涨。但当人们找到了更好的代替品，提供了丰富的供应后，硫的价格出现扭转。1979～1980年，银价波涛汹涌，从每盎司5美元骤然暴涨了10倍，飙到了每盎司50美元。“每个人都恨不得把他们家茶壶拿去炼银子。”[㊁]

2005年3月下旬，国际油价轻触每桶55美元。罗杰斯预测，未来油价将超过100美元。他的理由是，油价自 1999 年创下新低以来一直处于回升状态，市场会对此进行自我修正。但石油的供求基本面决定了油价未来还会上涨，即世界石油储备在不断减少，消费却在不断增长，未来油价将超过每桶100 美元甚至更高。

不过与大多数人蜂拥投资石油的思维定式相反的是，他认为目前投资石油的最好办法是买进糖。这在一定程度上与替代能源有关，巴西是目前全球最大的糖产国，巴西政府一直大力推广汽车动力使用由甘蔗生产的乙醇汽油。美国政府也在鼓励用粮食生产乙醇汽油，在油价创出历史新高，而糖价低于历史高位80%的情况下，投资糖当然是最好的致富捷径。比如在巴西有一个甘蔗农场肯定很赚钱。

2006年4月，国际油价首次突破每桶75美元，罗杰斯在接受彭博社采访时预言，两年内油价有望超过每桶100美元。他认为，随着现有产油区设备的老化，及新油田开采难度加大，预计油价上涨的幅度将加速。一般而言，商品市场的牛市行情将延续10～15年；在本轮大牛市行情结束之前，油价很可能将上涨至100美元，甚至超过150美元。此后，国际市场上原油价格也一度跌破每桶60美元。2008年1月2日（美国时间），纽约商品交易所原油期货价格首次在盘中触及每桶100美元。国际油价在2008年7月创出每桶147美元历史新高后，迅速高台跳

㊀ 谷物、蔬菜、水果的容量单位，在英国1蒲式耳=36.368升，在美国1蒲式耳=35.238升。

㊁ Jack D Schwager. Market Wizards: Interviews with Top Traders [M]. New York Institute of Finance. ISBN 0-13-556093-4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水，连连暴跌，到2008年12月，国际油价一度失守40美元关口。

对此，罗杰斯依然坚持未来石油牛市还有十多年可走。他表示，石油牛市从1999年开始，之间有3次大幅下跌了40%～50%，这种状况也许还会发生，不管油价是到每桶120美元还是到每桶80美元，但是石油牛市还没有结束。石油供需矛盾依然未解决，墨西哥湾的油田产量在下降。英国不得不承认自己是原油净进口国；中国过去是石油出口国，如今却成为全球最大的石油进口国；印度尼西亚也变成石油净进口国。这些都足以说明市场需求在不断攀升。

美国的油田在1986年平均开采量为每天868万桶，到2001年，产量就下降到只有580万桶，缩减了33%。从1988～2002年，阿拉斯加等石油就减产了一半。2004年美国每天进口1 300万桶石油，相当于超过6成的石油需要进口，是1975年进口量的两倍[⊖]。

他认为，油价高涨的真正原因是供需不平衡，这也决定了未来石油牛市还有数年可走。截至2006年秋天，全球石油供应为每天8 550万桶（正在减少），而全球对石油的需求却达8 480万桶（正在上涨）。国际能源机构（IEA）的报告显示，2007年全球石油需求量为每天8 554万桶，比2006年每天多增13万桶。根据《BP世界能源统计2008》报告统计，2007年全球石油日供应量为8 150万桶，出现近5年来的首次下降。这一切都足以说明问题。

2008年1月，罗杰斯在上海接受彭博社访谈时表示，经历市场修正后，油价将超过每桶100美元。“甚至会超过每桶150美元。无论是在2009年还是在2013年，这件事肯定会发生的。”他的理由是亚洲地区的增长刺激需求大量增加，原油、金属和谷物将经历一个长时期的牛市。

2008年10月，大宗商品价格狂泻不已，《时代》杂志记者问他，“你最早预见了商品牛市，现在商品价格暴跌，你还看多吗？”他答，“一点也没变。过去的150年或者更长的时间内，有八九次商品市场都出现了清盘事件发生。这个与基本面无关，我们现在又在这一状况中。实际上，现在发生的事情将改善商品的基本面。农业化肥多年来一直不能贷到款项，很显然也没人贷款去开采锌矿，这样导致的供应下降就是最好的牛市行情。的确我们的需求也在降低，但目前世界是陷入经济衰退中，这是一个经济周期。”

⊖ Jim Rogers. Hot Commodities：How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他表示，只要翻一翻能源机构的报告，就可以知道过去的25年中，全世界原油的供应都在下降，但同时需求却呈爆发式增长，这就是牛市的根源。对于目前一些基本金属价格出现下挫，罗杰斯认为，目前暂时的调整是正常的。以黄金价格为例，20世纪70年代的黄金牛市中，黄金价格先是上涨了600%，此后两年持续下跌，跌幅约50%。但之后行情急转，金价开始上扬，最终金价上涨了800%。“预计到2018年和2019年，可能全世界的人都在‘找’商品，到时商品价格会涨得非常厉害。”罗杰斯同时表示，自己在持有并继续买入黄金的同时，也会不断买入农产品。

农产品危机

在黄金创出历史新高后，罗杰斯在接受媒体采访时表示，相对于黄金而言，白银和农产品更有投资价值。毕竟，金价已上涨了很多，但白银和农产品的上涨空间更具吸引力，而他更青睐农产品。

有不少投资者都曾问过他同样一个问题，即“商品牛市至今已有近10年历程，如果此时投资商品是否为时已晚？这一轮商品牛市将持续多久？”罗杰斯坦承，自1999年以来确实经历了很长的商品牛市。现在回头看，最短的商品牛市大约持续了15年，最长的商品牛市持续了23年。

他预测目前的商品牛市将持续到2014～2022年。有些商品会上涨，但在商品市场现在只有五六种商品创出了历史新高，如黄金、锌、铜、石油也是，并非大多数。剩下的商品，包括铝也接近历史新高，铅、锡都离历史新高不远。白银目前的价格低于历史新高75%，金价低于历史新高60%。咖啡价格也低于历史高位75%，糖更是低了80%，玉米和棉花的当前价格分别低于其历史高位50%和60%，这些都还没计算通货膨胀的因素。很多商品价格都低于历史高位80%～90%，尤其是在考虑通货膨胀因素之后。铜和锌的价格可能会放缓。在牛市里，任何一个资产都将创出历史新高。

2008年国际市场遭遇的粮食危机证实，未来农产品价格还会走高。东南亚国家长期以来的轻农政策招致的没人种粮食只会进一步加剧这一地区粮食供应紧缺的局面。从全球范围看，全球投资者对农产品领域的忽视导致这一领域生产投入不断减少。2006年，全球耕地降至历史新低，粮食储备也创出40年来历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史新低。联合国粮农组织的一份研究报告指出，世界正经历前所未有的粮食危机。大米、谷物、小麦、玉米等农作物供不应求，价格自然就会飞涨。

统计数据显示，从2007年7月到2008年7月，大豆价格上涨了58%；从2007年12月到2008年3月，糖价狂飙了61%；从2007年12月到2008年6月，玉米价格涨幅更是高达125%。但受信贷危机影响，农民无法获得足够贷款，企业无法获得贷款开采锌矿，只会进一步减少商品供给，商品供给的下降速度将超过需求下滑的速度，直接后果是价格还会继续飞涨。

罗杰斯表示，即便现在给农业追加投资，到产量增加，最终满足全球粮食需求，达到供需平衡，这个过程至少需要10年时间。所有这些数据都显示，全世界投资者还将迎来一个数年甚至10多年的商品牛市。他自己从2008年10月起至2009年1月，一直在持续买入农产品。

2010年11月，在牛津大学巴里奥学院的一次演讲中，罗杰斯奉劝现场的大学生与其盘算着去纽约华尔街和英国伦敦金融城找工作，还不如从现在起学习农业和矿产知识，因为今后“做个农场主或者农民远比搞金融要富有得多”！

就像当初劝他周围的人到中国来投资一样，他一直不遗余力地奉劝周围的投资者投资农产品，劝年轻人做个“农民”，或者学习“矿产知识”。只是大多数人尚未从“重商轻农”的意识中转换过来，依然有当年互联网狂热时的奇怪表情。

2012年5月，当国际金价再度击穿每盎司1 600美元时，罗杰斯在接受媒体采访时仍然表示投资农产品比投资黄金有更大的增值空间。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1984～2000年前后5次到访中国的罗杰斯用自己的亲身经历，彻底考察了这个沉睡良久的东方巨龙慢慢苏醒，进而奋蹄起跑的巨变。他自己坦言，发生在中国这个灵活的巨人身上的种种变化令人惊心动魄。

1980年，中国的人均GDP若按人均购买力计算仅有410美元，当时的美国人均GDP为12 230美元。根据中国国家统计局发布的数据，2007年中国人均GDP约合2 460美元，比2002年的1 132美元翻了一番多，这个数字相当于1980年的6倍。

第14章 中国盛世

第一次亲密接触

1984年和1986年，罗杰斯曾两次到中国与有关部门接洽，商讨驾车穿越中国的可能性。为了能在福建省开摩托车，罗杰斯在通过了严格的临时驾照考试之后，才被获准在福建省开车旅行。他租了一辆250cc的本田小摩托，在福建省境内四处溜达，了解当地民情。1986年的福建省在罗杰斯的眼里相当于路易斯安那州，但人口却是后者的7倍。

这位来自美国南方亚拉巴马的乡村，而后在华尔街一举成名的美国人，对中国的一切都那么感兴趣。这个古老的国家像谜一样吸引着他的脚步。之后，罗杰斯又到中国另外几个省市考察了一番，继续租用当地的摩托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车一路看，一路问。

1988年7月，罗杰斯开着自己的宝马R100RT从塔克拉玛干沙漠向东横向穿越中国，行程8 000公里，成为第一位横穿中国的西方人。一路上水塘里的水牛和鸭子、田地，人们安居乐业的幸福感都让他对这个国家有一份特殊的亲近感。在敦煌，他结识了季先生，这位40岁出头的个体户（当时的说法，现在叫民营企业家）种过田，最早起家于卖早点的小摊，罗杰斯第一次见他时，他已经拥有了一家餐馆和一家旅店。后来罗杰斯又见了季先生两次，每次他的变化都很大。

1988年，最让罗杰斯感到欣喜的是他抵达上海。当他在黄浦江边晨练，跟着一帮练太极拳的人做动作时，没做两下他就坚持不了了，对于急性子的罗杰斯来说，动作缓慢、讲究神形合一的太极拳显然不适合他。

他到上海证券交易所首次购买了中国股票，那时的证券交易所柜台还是工商银行上海信托投资公司位于静安区的证券业务部㊀，交易柜台是一个很小的门脸，很不显眼，人要走上一段土路才能到达交易大厅内。高高的柜台被一大群股民围住，柜台内背后的墙上画满了各种表格。带着大大黑框眼镜的营业员睁大了眼睛听着他说英语，赶紧跟他说："稍等一分钟，翻译呢？有没有翻译？"同时做出在左手上写字的姿势。罗杰斯把一叠报纸递给女营业员，小型监视器下，营业员用算盘扒拉两下就算出他总共要付的钱。这一切在他这样一个外国人眼里是多么奇特！据他自己介绍，他当时买下了有"中国工商银行"字样的股票㊁，并把这张购买证书挂在了纽约的家里。他由此成为第一个购买中国股票的"老外"。

值得一提的是，中国的股票柜台交易开始于上海。1986年9月26日，中国人民银行上海市分行批准中国工商银行上海分行信托投资公司静安营业部成立专门的证券营业部，公开挂牌买卖由其代理发行的飞乐音响和延中实业两只股票。"静安信托"是新中国成立后第一个股票交易柜台。到1990年沪深两地证券交易所成立时，沪深两地交易柜台交易的股票共有12只，其中上海7只，深圳5只。㊂

㊀ 1990年11月26日，上海证券交易所成立，此前主要的股票转让买卖业务均在1986年9月26日成立的工商银行上海信托投资公司设立的交易柜台办理。

㊁ 票面很可能会有"中国工商银行"字样，但那时中国工商银行并未发行股票，如果按照他的说法购买的是银行股，那么很可能购买的是深发展，也有一种可能，他当时购买的是在上海发行的其他股票。

㊂ 马庆泉．中国证券史（1978-1988）[M]．北京：中信出版社，2003．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1988年4月深圳发展银行上柜交易，这也是我国证券市场上市交易的第一只金融股票。[⊖]1986～1990年沪深柜台股票的上市情况，如表14-1所示。

表14-1 1986～1990年沪深柜台股票的上市情况

年份	上海	深圳	新上市股票（只）	累计上市股票（只）
1986	飞乐音响、延中实业	—	2	2
1987	爱使股份、真空电子	—	2	4
1988	豫园商城、飞乐股份	深发展、深万科	4	8
1989	—	深金田	1	9
1990	中华电信	深原野、深发达	3	12

资料来源：金建栋，等. 中国证券市场（1991年版）[M]. 北京：中国金融出版社，1991；厉无畏. 上海证券年鉴(1993年版) [M]. 上海：上海社科院出版社，1993.

"有一天我要把自己所有的钱都拿来在中国投资，现在的投资是否成功非常关键。"他一边付钱一边说。1949年之前，中国有亚洲最大的证券交易所，如果他没有看走眼的话，将来还会有这一天的。在无锡，他去看中国人如何练气功，只见一位壮汉将碗口粗的棍子狠命砸向另一位将一把锋利无比的钢刀架在自己胸口上的壮汉，后者却毫发无损，看到这儿他忍不住颤抖了一下，闭上了眼睛。

接下来的绝活儿还有：一位年轻女性头上顶着七八块砖头，让两壮汉猛击其头上的砖头，结果砖头碎了人却没事，他更加觉得不可思议了。最让他觉得心有余悸的是，一位壮汉将两把锋利的钢刀刀刃顶着自己的脖子，再用一根粗绳子圈住钢刀，相当于上绞索一样，让包括他在内的好几位壮汉两头拉，他一边魂飞魄散地拉着绳子，一边担心是不是就这样把人给绞死了。结果当取下绳子之后发现伤口、刀印都没有时，情绪还未安定下来的他仍然心惊肉跳。他搞不懂中国功夫为何如此功力深厚，居然可以这样刀枪不入。

更绝的是在路上当他受风落枕跑去看中医时，发现医院里一排人都整齐地趴在床上静静地接受治疗。一开始他以为人们会给他按摩，等他一坐下，带着黑框眼镜的中年中医翻着病历本问他："你叫什么名字？"

两个人大眼瞪小眼地对望了一会儿，他迟疑了一下用英语回答："我不知道你说的什么？我听不懂！"这边中医看着他停顿了一会儿，幽幽地吐出几个英语单词来，两人就这样互相凝望着猜测了一会儿，罗杰斯不停地问对方："你是

⊖ 金建栋，等．中国证券市场[M]．北京：中国金融出版社，1991；厉无畏．上海证券年鉴[M]．上海：上海社科院出版社，1993．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问我的名字吗？"

中医干脆站起来拉起他的右胳膊，这下两人有了默契，中医按哪儿，疼的地方他就喊，不疼就不说，全世界好像看病都是这路数。很快，他也侧躺在床上，中医先是在他的肩膀上扎了两针，手上扎了一针，然后把火捅进一个小竹筒里在他右后肩上拔罐。

过了一会儿，他肩上的火罐不小心脱落了，他忍不住大声叫人，可等他回头一看，他旁边仰面躺着的一位男子额头上插着一把又长又细的针时，他立刻安静了许多。这回中医拿来两个小短熏香点燃后挂在他扎针的两个针头上，肩膀上又换了一个小竹筒继续拔罐。不一会儿，罗杰斯就在熏香的袅袅青烟中进入了梦乡。中国人民的传统医学还是很有效的，这次治疗效果相当神奇，他回美国后逢人就夸立竿见影的中国针灸和拔罐。

在合肥，他口渴了去买西瓜，结果当地农民听不懂他说什么。等他掏出了钱表示要买西瓜时，周围的人争先恐后地说："不能收他的钱，送他两个！"钱又回到了他的手里，人们塞给他三个又大又沉的西瓜。他在抱着大西瓜往回走时想，现在的中国市场还没有完全开放，一旦中国人意识到西瓜也是一种商品时，西瓜的价格就会飞涨。他在想是不是要从上海买点西瓜回去呢？

在郑州，好奇的他甚至去了趟老年婚姻介绍所。1988年，中国的婚介所还是一个小房子里摆上两张桌子，一排老头、老太太坐在桌子旁逐一登记。他问："在中国有没有不结婚就同居的现象？"婚介所的老头告诉他："中国的思想还是很传统，同居现象很少，大部分都是结了婚的。"他又问："这里介绍出去的人是否出现过乱来的情况？"老头儿告诉他，但凡到这家婚介所来登记的人都通过了单位的审查，人肯定没问题，他们介绍的很多人都过着很幸福的生活。

最搞笑的是罗杰斯居然问他："你看有合适我的，比较特别的中国妇女吗？"老头儿顿时喜笑颜开，连连点头，不停地说："好的，好的，欢迎，欢迎。"老头儿带着他走进一间长方形屋子内，里面可真是叹为观止。满墙铺天盖地全是征婚人的资料，无论男女全都"张榜公布"：姓名、年龄、学历、要求、婚史、照片等，每张卡片被一一塞进透明的薄膜口袋里，房子中间还悬挂了一长排正反两面的求偶资料。他们不停往前走，居然发现这屋子曲径幽深、峰回路转，满屋子男男女女的资料全都撂了个底朝天，这可真叫信息"透明"啊！估计整间屋子里的人员资料卡有上千张（要搁现在就算泄漏个人隐私了）。老头儿先指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着一张资料卡问他："这个40岁的怎么样？"结果45岁的他以年龄太大为由给否定了。于是他们沿着满墙的资料接着找合适的"人选"，他虽然对其中的两人表现出兴趣，最后还是无果而返。

他的路线一直往西，经过一个小乡镇时，他还在当地玩了会台球。结果围观的人里三层外三层地将他挤得贴在了台球桌边，最后球也没打成。当他经过一个城市的岗亭时，一位警察将他拦了下来。警察将他指向路边，向他敬礼，然后掏出自己的证件示意他出示证件。20世纪80年代的中国，在一个中小城市，一个外形像野人（一路风餐露宿折磨的）的西方人开着摩托车在大街上走本身就是一件离奇古怪的事。警察检查完了证件后示意他戴上头盔，"什么？这么热的天，我戴着它立刻就熟了！你居然让我戴上头盔？天哪！哥儿们，你没搞错吧？"他问对方。

"为了你的安全，开车当心点！"似乎看出了他的不情愿，警察很耐心地反复用中文表示，"这是为了你的安全。"他只好很不情愿地戴上据说能立刻把人烤熟的头盔，嘴里忍不住抱怨警察的"不通融"。

从上海到西安，只有一条路，而且相当不好走，大部分都是泥巴路。路上经常看见大卡车歪着身子，一边的两个车轮翘上了天，周围的人紧张地忙着卸货。或者是小轿车干脆就陷进了泥巴里，一堆人在旁边围观。有的路段还有滑坡的危险，但他终于平安度过了危险路段。在兰州，他吃了一顿绝妙的兰州拉面，他用筷子不停地卷，终于把长长的面条卷起来送进了嘴里，"太棒了！好吃！"他告诉服务员。

一路上他注意到中国人从来不浪费任何东西，土地都是分几季耕种，不同的土地上还种上了不同的作物。"如果中国要发展，肯定会先修路。而一旦中国人意识到要进入市场经济时，必将带来一个商品牛市，这些都蕴涵了巨大的投资机会。"看着在田地里劳作的人们，他禁不住兴奋地说。

这年夏天，摩托侠罗杰斯来到了北京，古都深厚的文化底蕴彻底征服了他。人们在天安门广场放风筝、纳凉，天安门广场四周宏伟的建筑——故宫、历史博物馆、人民大会堂、革命博物馆、毛主席纪念堂、人民英雄纪念碑、前门等，让他流连忘返。

回想起当初第一次到中国来，六年间中国的巨变令罗杰斯惊叹。他记得1984年首次来中国时，街上根本没有几家商店。不到晚上六点街上的餐馆就关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门了，即便仍在营业的餐馆里能吃的东西也很少。1988年，当他在吐鲁番以东的沙漠地带穿行时，很多地方都没有路，除了沙丘、岩石，就是斜坡。

结合他1984年、1986年来中国的情景，他感到中国每年、每月、每天都在发生巨变，这是个令人兴奋的国家。这个有着5 000年悠久历史的东方文明古国一直是他内心中热切盼望来此探险的梦想之地。

回到美国后，他再看美国媒体的报道，很多都严重失实。很显然写报道的人对中国的历史、经济，甚至地理位置都不甚了解，只是片面地抓住某个表象进行肤浅地描绘，却看不到深层的变化。有很多媒体根本就没有到过中国，写出来的报道常常是他们想象中的中国，实在不能苟同。

来中国之前，罗杰斯曾仔细研读了中国近代史，他甚至找到了晚清历史的中国读本，尽管他不懂中文，但通过上面的多幅照片，也大致能猜测出当时的状况。从1976年开始，他就开始搜集有关中国的报道，他发现中国人的行为方式与西方人截然不同，中国人深受儒家思想影响，有种特有的处世方式。他们谦逊、不激进，总是一步一个脚印地去做。前两次的旅途中他碰见的中国企业家们勤奋努力，没有任何松懈。中国的货币政策和财政政策近来也开始出现了松动，经济正在崛起。

他告诉美国媒体，给他印象最深刻的是他在郑州的一家饭馆吃饭，服务员飞快地跑来跑去，唯恐对他服务不周。这在他游历的其它国家中很少见，他认为这条沉睡良久的东方巨龙正慢慢苏醒。与世界其他国家的企业家一样，中国的企业家正竭尽全力将所有能投入的能源、资金和技术投入到企业运营中。罗杰斯预言，20年后，这里将诞生世界上最卓越的企业家，中国的企业家将远远超过其他任何国家的同行，在他已经游历的中国南方已有不少业主相当富有。

故地重游

1990年5月10日，他和当时的女友塔碧莎开着摩托车由哈萨克斯坦入境，再次来到了中国。在伊犁，罗杰斯注意到，政府正在修建从乌鲁木齐到巴基斯坦和苏联的公路，当地的维吾尔族人有不少放弃了游牧生活，参与公路建设。牧民的减少导致羊群数量日益萎缩，引发了大洋彼岸的纽约市场上的开司米毛线价格上涨，这中间的关联唯有亲身经历后才会有所体会。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他想起，在纽约常有投资者和媒体问他，你是如何发现这只股票的，你为何会认为这个领域会出现变化。正像他此前说的那样，世界就是一个多维立体拼图，要善于从变化中寻找投资机会。想到这里，他立刻给纽约的办公室打电话，让他们买两件开司米毛衣以备过冬。

5月15日，他们在吐鲁番见识了隐藏在沙漠下的灌溉系统，这让他感到神奇！聪明的中国人通过这种特殊水渠将水引到绿洲。在吐鲁番随处可以见到绿洲、道路两旁的水渠以及大片的葡萄园和农田。人们甚至每天早上用水喷洒道路扬尘，尽可能保持城市整洁干净。

在吐鲁番，罗杰斯再次见识了中国人对资源的有效分配。他发现，中国的农民很讲究精耕细作，土地上一年能收获三季粮食，而且轮番耕作不同的作物。简直神了！他到吐鲁番有名的大巴扎去找黑市，这是他的逻辑，一个国家如果控制外汇就会衍生黑市。通过黑市不仅可以了解一个国家的货币政策，还可以折射出当地的经济状况。一个很简单的道理，投资者肯定不会将钱投在一个取不出钱的地方。又比如，如果在国家银行能以1美元兑换到4元人民币，而在黑市上却能兑换到9～14元人民币，这说明中国可能出现了恶性通货膨胀，社会也可能很不稳定。最终他以1美元兑7元人民币成交（当时国家外汇牌价1美元兑4人民币）⊖，并成功地在美元与日元的套汇兑换中小赚了一笔。黑市黄牛并不知道，他碰见的这位面容憔悴的大侠可是华尔街久负盛名的王牌对冲基金经理，要想在交易上玩过他还真不容易！

5月18日，他们进入敦煌莫高窟，罗杰斯拜访了自己的老朋友——经营旅馆生意的季先生。在去嘉峪关的路上，被包裹在如潮人群中的塔碧莎一个躲闪不及撞昏了一位老人，两人紧张得要死，以为警察要逮捕他们，结果虚惊一场，在赔偿了200美元后，他们重新上了路。

开到半途车没油了，他们误闯进一个军事基地哨所，使出浑身解数请求司令官能卖点油给他们。最终他们意外得到了免费汽油，这真是又救了他们一命！最有趣的是，在兰州的茶馆里，有人请罗杰斯喝茅台，在喝了一小杯之后，他再也不愿尝试。从此，但凡到中国来，他总是提前告诉人们：千万别给我喝茅台！

5月22日晚，他们入住兰州友谊宾馆，服务员给他们拎来的好几个装满水的

⊖ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers[M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热水瓶引起了他们的兴趣。罗杰斯很不明白，既然热水瓶能保持水温不变，为何还要浪费燃料一直烧水呢？他也许没搞明白，冷水在热水瓶里不会自动变成热水。

次日，他们赶到了平凉，这里绵延数公里的蜂群和忙碌的养蜂人让罗杰斯大开眼界，叹为观止。原来，养蜂人根据花季不断迁移，带着蜂后盒子的他们走到哪里，工蜂就跟到哪里，在那里采蜜酿蜜，原本几个星期的采蜜期延长到了半年。中国人的生产率、规划和产业状况再次让罗杰斯坚信，在21世纪，中国将远超其他任何民族。㊀

在西安，除了兵马俑给罗杰斯留下深刻的印象之外，当地鸟市里卖鸟人空中抓鸟如探囊取物般的娴熟技艺也让他瞠目结舌，这种高难度动作中国人玩儿的跟捡苹果一样轻松，让他又一次领略到了中国人功力的深厚。以致回到美国后，他总是告诉朋友："如果你去西安，除了去看兵马俑，还要去看看鸟市。"但奇怪的是，几乎每个人回来后都告诉他，"那儿没鸟市！"他也不知道这到底是咋回事。

从兰州出来后，罗杰斯就发现越往北京走，路上人越多。路上小猪、羊、人、自行车、拖拉机、木板车、卡车、小蹦蹦车全都在路上相安无事，混杂前行。在洛阳，他们遭遇了一场罕见的交通堵塞。一辆正在路中间行驶的货车出了故障，司机将车头开回去找备用零件，而将一车货扔在了马路中间，结果路堵到了5公里之外。

终于到了石家庄，越来越接近北京让罗杰斯和塔碧莎感到兴奋。5月29日，他们在一个路标上首次看到用英文写着：北京，49公里。就这么几个字让他们感到惊讶和激动，这是国际化的一种体现。他们即将完成从爱尔兰到北京9 400英里横跨欧亚大陆的艰难旅程，他们即将创造历史，他多年的梦想要实现了！

一种幸福感油然而生，两人以时速60～70英里的高速在柏油马路上狂飙。休息了一夜后，次日他们在首都国际机场花了10个小时办理了各种手续，终于将摩托车托运去了日本，这期间竟然没人找他们索要贿赂。这让罗杰斯更增进了对中国的好感。

罗杰斯和塔碧莎的此次中国之行也留下了遗憾，塔碧莎想浏览的颐和园正

㊀ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers[M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

闭园修缮，而罗杰斯也因没有多余时间去成福建和广东。他知道这两个省份一个离台湾最近，一个紧邻香港，它们的变化足以让他发现中国现实的经济发展状况，找到投资良机。

在罗杰斯前三次对中国的访问中（1984年、1986和1988年），都是开着摩托车游历的，这是他第四次到中国。中国自罗马时代的悠久贸易史以及他每一次在中国感受到的巨大变化让他坚信，在21世纪，中国将成为世界上最富有的国家，也将成为实力最强大的经济体。

他在自己的书中这样写道："我的孩子应该学中文。我们忘了那些海外华人，没人知道到底有多少海外华人，他们遍布世界各地，也许相当于香港人口的7～20倍。一个多世纪以来，来自中国南方各省的中国人移居海外，大多数华人拥有技术和资金，他们很希望能回国效力或者做生意。中国政府现在张开双臂欢迎他们回来，中国人甚至建立了三种不同级别的酒店——一种提供给本地人，一种为外宾准备，另一种专供海外华人入住。"⊖

那么，如何在未来中国经济的繁荣中抓住投资良机呢？罗杰斯提醒美国的投资者，寻找能将跨国公司与本土化有效联系的海外华人开的中介，如在中国本土获得了成功的国外大公司与海外华人开的合资公司，或者已经在新加坡、中国香港、泰国等地上市的公司，他肯定会毫不犹豫地建仓买入。

经历了多次对中国各省市风土人情的探险后，罗杰斯已理所当然成为三次驾车穿越中国的第一人，也许就连中国人自己也没有想到要驾车进行这样的冒险。在他这个渴望冒险，渴望过不同生活，渴望自由的人看来，自己的这个举动也有些匪夷所思。之前他的目标是驾车环球旅行，但没想到随着来中国次数的增多，他一发不可收地爱上了这个神秘而神奇的国度。

9年后的1999年春天，开着黄色"越野混血版"小奔的罗杰斯带着自己的未婚妻佩姬·帕克再次来到中国。一路上罗杰斯的心里直打鼓，担心他们不能入境或者会像遭遇沿路边境人员的刁难那样不顺利，没想到在哈萨克斯坦边防那里，除了一句"欢迎来中国！祝旅途愉快！"的标语"之外"，没有任何其他额外的要求。过境很简单，正常检查后，尚在梦中的罗杰斯就入境了——天哪！这就到中国了？他对中国如此意外而简单的"边防礼"还是有些不敢确信，但

⊖ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers[M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如他所言，“中国总是让世界惊讶！”㊀

这一次的中国行让罗杰斯更加惊讶，他为中国的巨变而震惊，并赶紧在上海证券交易所新的交易大厅里开了户买了B股。这一次，交易大厅里全是电子化，规模也越来越大。而此时的B股都跌在地板上，每股只有大约20美分。他又一次掏到了便宜货，买了很多家公司的B股。

罗杰斯对B股的判断是，这种专门针对外国人投资的股票因为外国人没能在中国淘到金，不得不竞相脱手。他的理论是购买别人都不看好的股票，在别人不要时他买入，在别人竞相抢购时他卖出。

不过他对A股是另一种看法，他认为即便允许外国人投资A股，他也不会买。他认为外国投资者对A股的喜好还不如B股。果然，一年后，B股迎来与A股同等地位的市场政策，B股立刻涨上了天，他又一次挖到了金矿。他曾反复表示，这些股票他不会卖，要当做自己的遗产。当年英国和美国崛起时也曾有过类似的挫折，但与总的上升趋势比这又算得了什么？“除非我是个白痴，我才会卖掉B股。”他说。

自1984年、1986年、1988年和1990年先后四次来中国后，罗杰斯越来越喜欢中国的一大原因是，每次他来中国总是看见中国人不停地忙着，无论是田间的农民，还是工地上的建筑工人，甚至包括饭馆里的服务生，所有的人忙来忙去，除了老人，没人偷懒闲逛或者瞎侃什么的。他认为这是一个国家经济增长的动力之一。此外，他几次在中国结识的民营企业家们也非常忙碌，比如季先生，一开始是一个早点摊，随后是小饭馆，到后来经营连锁酒店和连锁餐馆，每次来他的生意都越做越大，日子过得越来越红火。60多岁的人仍然坚持每天工作12个小时，每周工作7天。

另一个他关注到的明显变化是，1988年，当他开着摩托车横穿塔克拉玛干沙漠时，那里基本就没路，每时每刻抗争的就是烂石头、沙丘之类的。那时他的外形常常是从老远开过来一辆“僵尸摩托”，上面的人全是白的，从头到脚全被灰尘盖住，只有两只眼睛在活动，摩托车看着更令人于心不忍，厚厚的灰尘和车轮的变形向人们透露出这辆车沧桑的探险史，而他的头发更是全部向上竖着，猛地一看：“哎哟，白面党来了！”如今，国道全是高速公路，他认为这些

㊀ Jim Rogers. Investment Biker: Around the World with Jim Rogers[M]. Random House, Inc. ISBN 0-8129-6871-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路堪称世界一流。

此外，中国人从早忙到晚，却非常节省。中国人的储蓄率高达30%，美国人只有可怜的1%，而且还收税。可中国人存款是不收税的（1999年时）。这是他看到的中国的经济增长速度肯定要超过美国的原因之一。㊀

罗杰斯感叹中国领导人专业的经济知识让上过商学院的当时的美国总统布什相形见绌，他说布什都分不清楚贬值和折旧的区别。可是当时朱镕基总理到哈佛大学商学院做演讲时，当有人问他："您会让人民币贬值吗？"结果这位来自中国的领导人坚定地回答："人民币不会贬值，如果你不信，我建议你买人民币看跌期权。"

买看跌期权是在一种非常复杂的利用下跌牟利的套利手段。这说明中国领导人非常清楚货币、金融和资本主义是怎么回事。中国人的储蓄、对子女的教育等都体现在中国人对这些经济知识的熟悉上。

罗杰斯认为，美国近年来的总统无一例外都欠缺经济知识，不仅仅包括小布什，连克林顿也没看出数十年来最大的股市泡沫将要破灭这一严重问题来，等到小布什在位时这个大泡泡破灭了，他还是没看出来。他表示，无论是民主党还是共和党，他都不看好。

在西安郊外，他们碰见了一个全是基督徒的村庄，而且牧师居然从政府那里领工资。他们在其他地方看见的大批穆斯林也没有像有些媒体所说的因宗教信仰而受到迫害。佩姬有个老乡一直在指责中国搞宗教迫害，佩姬向罗杰斯建议："不如回美国后咱们拉这哥儿们入伙，再一起同游中国吧！"

最有趣的是在平凉，人们背着重重的货上下一千多级台阶如履平地，把陪着他们的34岁翻译甩了好几回。等到他们爬上山顶的道观，就见几个道士身披道袍，口中念念有词，供香火，烧黄纸。翻译告诉他们这是在求雨，没想到等道士们睁眼一看见他们，立刻傻眼了："呦，怎么神仙变成两位外国人了？"原来这里根本就没来过外国人，难怪把道士们吓了一大跳，以为念错了经。不过求雨效果倒是不错，没多一会儿，外面下起了淅淅沥沥的小雨。

罗杰斯上次到中国去兰州的茶馆看了看，那里唱戏的一幕勾起了他浓厚的

㊀ Jim Rogers. Adventure Capitalist: the ultimate road trip [M]. Random House, Inc. ISBN 0-375-50912-7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兴趣，现在他们又打算去一趟。这一回倒是罗杰斯喧宾夺主，主动带着翻译去找茶馆，还真找到了。看着台上草根“名角儿”们有板有眼的表演，他们不断往舞台上扔毛巾（这是捧场的惯例表现，毛巾扔得越多表示越受欢迎）。当晚演出盛况空前，他一共扔出了21条毛巾，花了5.25美元。看完戏，意犹未尽的他们又跑去吃蛇肉，到路边的大排档看菜、点菜。他尝试着就着白酒喝蛇胆，有人递上了蛇血，说是美容的，却被他以“我的皮肤相当好”婉拒了。

罗杰斯是个胆大、好奇心很强的人，这么多年在外探险，风餐露宿，经历过无数“尖峰时刻”。对于他这样酒量不错的人却害怕中国的茅台酒，他认为茅台酒是一种比汽油和变质牛奶混在一起还难喝的酒，而且喝的人要酒量好，这一点他肯定不行，没多久就会被放倒。

阔别北京9年后，1999年春天，罗杰斯开着“小黄”带着佩姬又一次进了北京城。这一次情况有些特别，当时的美国政府“不小心”给中国驻南斯拉夫大使馆扔了颗炸弹。中国举国上下群情激愤，愤怒的中国人在美国大使馆前游行示威，要求美国人给个说法，向全体中国人民赔礼道歉，赔偿损失，一时间反美情绪高涨。

他们在入住的酒店开了一场新闻发布会，大约70多名记者采访了他们，由于担心他们的安全，发布会草草收场。罗杰斯一直认为美国人所说的“误炸”超级搞笑，他在一篇文章中指出，美国政府在隐瞒真相。可怕的是，美国媒体却从不就此问题质疑政府，向他们讨个说法。半年后，还是英国媒体最先曝光：美国人当初就是故意炸的中国大使馆。

这一次的中国行，令罗杰斯对中国独生子女的娇生惯养印象深刻，他们去翻译袁先生家作客，结果袁先生的孩子居然一口气同时要了三份甜点。他也发现，中国重男轻女的现象严重，尤其是在农村，这在一个程度上与中国的独生子女政策有关。因为只有一个娇宝宝的缘故，为了让这些“小公主”、“小皇帝”接受良好的教育，家长们忙着送他们去各种昂贵的学校学习，私立学校层出不穷。他认为，私立学校会在中国赚大钱。

另一方面，从家长对孩子的娇宠可以断定，中国将来肯定不会搞霸权主义，因为独生子女的父母或者爷爷奶奶舍不得将唯一的孩子送上战场当炮灰。⊖

⊖ Jim Rogers. Adventure Capitalist: the ultimate road trip [M]. Random House, Inc. ISBN 0-375-50912-7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关人民币的问题，罗杰斯一直主张允许人民币实现可自由兑换，在市场上可以自由买卖。如果说目前美元、日元和欧元可以成为世界货币的话，他认为未来唯一可以代替这三种货币的就是人民币。这与中国的经济体规模巨大、人口众多、市场容量大有关。根据2002年的数据，当年，中国超过美国，一跃成为世界第一大货物进口国，中国一下成了全世界各国争相巴结的超级大买主。

谈到中国的财富，罗杰斯指出，中国同样采用了当年日本战后积累财富的手法——大量出口创汇。中国外汇储备居世界第二，仅次于日本（2002年）。相比中国的成就，美国成了十足的靠大量借贷过富日子的“穷人”。美国现在已经变成了债务国，没有净外汇储备，且债台高筑。美国的国际债务超过了8万亿美元，而且还在以每21个月增加1万亿美元的速度继续让世界为其借钱过日子的手笔而侧目，中国就是美国最大的债主之一⊖。位列第一的全球最大债权国日本自身也麻烦不断，他们内债不少，人口老龄化问题严重。日本政府的支出已经占到了GDP的1/4，这样的格局就变成了全世界人民可能欠日本钱，日本人民互相欠债，日本政府又欠日本人民的钱；这种“剪不断，理还乱”的复杂“三角债”关系真让人看得眼晕。

中国却不存在这个问题，是净债权国，而且外汇储备雄踞世界第二（2002年数据）。正所谓“人比人气死人”，不同国家放在一起一抖落家底，就能知道谁的底气更足。从这一点上看，罗杰斯坚信应该允许人民币自由浮动。不管别人对人民币的态度如何，他肯定要买人民币，而且据他所知，和他有一样想法的人不少。

罗杰斯认为观测一个国家的经济状况如何最常见的办法是去黑市，如果汇率畸高说明这个国家的经济状况堪忧；如果汇率跟银行牌价差不多，说明这个国家的经济状况不错。果然他没在黑市上找到比较好的汇率，最后直接去了银行。

京腔女儿

2002年1月，经历三年千禧之旅的罗杰斯彻底回到了纽约。他和佩姬开始商量要一个孩子。这个以前他从未想过的问题现在变得刻不容缓。他是个喜欢自

⊖ Jim Rogers. Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House, Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由的人，他不喜欢被束缚，以前他认为一旦有了孩子，那他如同戴上了枷锁，失去了自由，也失去了人生的乐趣。正如培根所说的那样："拥有妻子和孩子的人，相当于对命运之神付出了抵押品。"他认为一定时期内，人只能专注地做一件事，过去的他因为想要尝试太多的探险乐趣，不希望也不想要孩子，那时他认为孩子是个累赘。

现在他改变了看法，如果说佩姬与他热恋时跟他提及孩子，他对此还有些抗拒，那么在父亲去世后，尤其是父亲去世前对他的一番交代，让他决定要个孩子。回到纽约后，他和佩姬去医院检查，询问医生何时可以要孩子。医生建议他们等到所有的疫苗都从血液中消失后就可以要孩子了。

8月，当佩姬告诉他"有了"时，他简直不敢相信自己的耳朵。那一刻他都不知道该干吗，他从未真正做过父亲，他不知道当爸爸到底是一种什么感受，他真后悔当初父亲参加他的婚礼时，为何就没问问父亲，当爸爸是种啥滋味，最大的感受是什么。他曾一度反问自己，这是不是在进行人生中最大的一次冒险。

那之后的日子，他开始精心布置五层的"儿童乐园"。整个五层全被他装扮成"儿童天地"，不仅有专门的婴儿房，还有琴房、休息室和"儿童乐园"。就像每一个初为人父的男人一样，他买了很多玩具、婴儿用品，把五层的大房间塞得满满的。



五层的"儿童乐园"。（杨青摄于2007年12月）

他陪佩姬散步，商量孩子出生后是不是该给她请一位中国保姆。自1984年第一次到中国之后，他已经先后五次到中国，成为三次横穿中国的西方人。他认为这个国家将是21世界的王者，他希望自己的孩子能分享这个国家的繁荣，而他自己已经做好了准备，要在这个史无前例的中国盛世中赚取更多的财富。他给孩子买了一本世界地图和地球仪，他要将自己这么多年所有的技艺和经验全部传授给孩子。他希望上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帝能赐给他一个女儿，在中国时有人告诉他女儿最像父亲，也与父亲最亲。中国民间有一种说法“女儿是父亲的小棉袄”，他想象着等他晚年时（他认为自己还很年轻，无论是在精神上还是在体力上），有一个知疼知热的女儿在身边是多么美！


五层婴儿房。（杨青摄于2007年12月）

佩姬的怀孕过程很甜蜜，尽管是第一胎，在医生看来她已经是高龄产妇（当时她已经34岁），但佩姬一直坚持锻炼，身体非常好。谈起当初怀乐乐的感受，佩姬告诉笔者，“我感觉妙极了，整个人非常兴奋，就像一个大茶壶一样，装了一些非常重要的东西。孩子在我身体里踢腿、探索，这种感觉非常神奇。那时我感觉自己是无意义的，但创造生命很伟大。我发现怀孕和即将到来的母爱是一种特权，这种感觉是和吉姆一起看天下之后的结果。我从未因为生孩子而丧失自我感到过害怕。我期待着每一天都会和孩子一起去发现、一起去探索。”

吉姆常带佩姬去做孕前检查，看B超上那个可爱的生命，那就是他们的孩子！她正在一点点长大！他陪佩姬聊天，有时候把手放在佩姬日益鼓起的腹部和孩子交流，给“她”念ABC，讲故事，念童谣给“她”听。有时，他会趴在佩姬的腹部听孩子的动静，感受孩子不停跳动的生命力；有时，他会放音乐给孩子听，他希望他的孩子将来成为一位优雅、智慧、美丽的“公主”。

孩子一点点长大，“她动了，她又踢了我一下……”每一天，他们都在孩子不断长大的信息中期待着孩子出生的那一刻。这一天终于来了，2003年5月30日，这天上午，吉姆依然起床就去了四层健身房，一边健身一边继续他每天的工作。佩姬的母亲很早从北卡罗来纳州来到纽约陪着她，等待着小外孙女的降生。

大约晚上5点多，佩姬感觉有点隐隐宫缩，她母亲赶紧陪着她一起去了纽约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哥伦比亚长老会医院，吉姆随后也赶到了医院守候在佩姬身边。整个过程就像在打仗，而佩姬一直处于高度兴奋状态，一股幸福的眩晕感伴随着她，让她感觉自己像是一路飘到了医院的床上。这种快乐到最后因为太持久甚至变得有些麻木了。6点，佩姬的羊水破了，接生医生让她再努把力，很快一声鲜活的啼哭在产房里响起。

听到孩子哭声的那一刻，她差点有些不相信她为这个世界缔造了一个小生命！她看见吉姆给孩子剪了脐带。而当护士将孩子递给吉姆时，看着这个孩子机灵地睁开了眼看了他一眼，一刹那，吉姆忍不住激动地哭了，看上去这个孩子很聪明！他从未有过这个时刻！现在这个被他抱在怀里的小生命是他的孩子！她的身上传承着他的血脉和一切，从此他就要担当一个父亲的职责，好好地教育她，让她长大成人了！他感觉生命真的很神奇，他为这一刻的神圣而感动！他哭着亲吻孩子的小额头，抱着她仔细端详，然后把孩子递给佩姬。他哭着吻佩姬的脸，抓着她的手，不停地对她说："你做到了，佩姬，你做到了！"

看着吉姆和怀里的小生命，佩姬也忍不住哭了，她满眼泪水，边哭边笑，"当时我的嘴咧得跟彩虹似的。"佩姬回忆当时的情景，"一开始我想叫她完美，我认为她是如此完美。"这是个特别聪明、漂亮的孩子，孩子出生时重5斤9两，非常健康。后来吉姆和佩姬给孩子取名希尔顿·奥古斯塔·帕克·罗杰斯（Hilton Augusta Parker Rogers）。三岁时，有一天幼儿园老师问她叫什么名字，她很郑重地告诉人家她叫"乐乐"（Happy），她告诉周围的大人们，这就是她的名字。此后，大家都管她叫"乐乐"。

自从有了乐乐后，罗杰斯真正感受到了有孩子的乐趣。尤其是在孩子会说话后，他在与孩子的交流中发现了不少以往从未有过的快乐。他开始告诉人们："如果你想感受不一样的绝妙生活，赶紧生孩子吧！孩子能给你这个世界上最大的乐趣，这种天伦之乐是其他任何快乐都无法比拟的！"

他急躁的个性也比以前有所缓解，他为乐乐洗澡，给她换尿布、穿衣服，睡前给她念故事。每次出差回来都给乐乐带各种各样的儿童读物，不管他出差到哪里，他永远都不会忘了给女儿和家里寄明信片，告诉女儿自己在当地的见识和感悟。这个习惯从他一开始到外地旅游就有了，最初是给自己寄，结婚之后就给佩姬寄，有了乐乐之后，他开始给女儿寄这些各地的明信片。他希望这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些明信片成为女儿成长岁月中的宝贵财富，等到女儿长大后再看这些明信片时，定能了解到自己的父亲当时的感悟和经验。

乐乐一出生，佩姬就开始忙着物色会说中文的保姆，她还在纽约的华文报纸上刊登了广告。为了找到能说一口流利中文的保姆，她颇费了一番周折，毕竟这是在纽约，找一个既懂英文，中文也说得很流利的人并不容易。按照吉姆的想法，他们最好找一个能说一口京腔的保姆（就像很多中国人学英文追求纽约腔或者伦敦音一样）。他们甚至还拜托周围的中国朋友一起来考核前来应聘的人，最后他们终于找到了能说一口流利京腔的保姆。

对于孩子语言的学习，吉姆和佩姬一直坚持最好能让孩子能同时说两种语言，如果条件允许，他们甚至打算让乐乐学习西班牙语。吉姆从1988年开始就建议周围人让孩子学习中文，他认为要让孩子有竞争力，首先要在语言上占据优势。中国是21世纪的王者，那么掌握这个王者国度的语言，对他的孩子未来能更好地在竞争中获得胜利筹码是首要因素。哪怕孩子未来是与中国的孩子竞争，他的孩子一样在语言上具有竞争优势。吉姆认为就像一个国家必须要有核心竞争力一样，代表国家希望的孩子也一样，如果想在竞争中占据主动，那么最好能掌握其他竞争者所没有或者缺乏的“核心技术”。掌握一门非本土语言是必需的，尤其是未来，他要让女儿一起分享盛世中国的繁荣盛宴，会说一口流利的中文自然就是必然和必需的。



乐乐在唐人街指认中国字。(摄于2006年12月，罗杰斯提供)

为了在纽约的宅第创造更好的学中文环境，他们在家里所有的物品和器皿上全部贴上了中文标志，如“杯子”、“盘子”、“桌子”、“沙发”、“灯”、“水壶”等，佩姬自己也开始一点点地学习中文，他们邀请一些中国朋友到家里来，和乐乐对话，让她能有更多的说中文的语境。

乐乐学习中文的过程很有趣，有一年冬天，他们带着乐乐到唐人街吃东西，结果乐乐就站在餐馆门前的中文标牌上找自己认识的字，一边找一边念给他们听，佩姬赶紧把孩子的这一瞬间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓拍了下来。

孩子对语言的转换能力往往是大人难以想象的，有时她会同时对父母说英文，转头就用中文跟保姆交流了。这种小孩子与生俱来的对环境的适应性让大人瞠目结舌。只要在家，吉姆每次都去纽约幼儿园接乐乐，陪着孩子们做游戏，以致其他孩子都盼着吉姆每次去接乐乐。

在忙得人仰马翻、忙着挣钱的纽约，有些孩子的父亲常常因为工作忙，没时间去幼儿园陪孩子玩儿或者接孩子。吉姆每次去，给孩子们带来了福音，他们发现这位“老爸爸”非常可爱，总是给他们带来惊喜，于是其他孩子也和乐乐一样盼着吉姆每次去幼儿园。

据佩姬介绍，虽然他们很爱乐乐，但不会溺爱孩子。乐乐很小就受到很严格的管教。他们从不让乐乐看电视，在纽约的豪宅里，吉姆也从未买过电视。吉姆认为电视并不能对孩子的成长带来任何益处，孩子不会从电视里学到任何有用的东西，相反会因迷恋电视变得慵懒而愚笨。从某种程度上看，让孩子看电视等于毁了孩子。在美国有太多孩子成天看电视，变得肥胖无比且没有生气（美国人喜欢一边看电视一边吃薯片或者爆米花）。他可不希望自己的孩子变成这样。

后来，他们搬到新加坡之后，公寓里的电视只允许乐乐看学习中文和西班牙语的录像带或者CD，其他电视节目一律不准看。有时候，乐乐会在妈妈的陪伴下看她爸爸接受采访的节目，其余时间里没人去打开电视看。



2006年参加中国驻纽约领事馆国际儿童节聚会，乐乐在福娃像下留影。（罗杰斯提供）

对孩子的教育，他们很强调纪律性，即事先给孩子规定的事情一定要按规矩去做。乐乐如果不听大人的警告（通常是3次），不守规矩，他们就会给孩子以“惩罚”。比如拿走她最喜欢的玩具，惩罚她3天不让她玩；或者不让她接触最喜欢的东西（通常也是3天）。“如果她不听话，我有时还会取消她吃最爱的冰淇淋或者甜点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机会。”佩姬说，一开始她的管教非常严厉，她要求乐乐要对所有人表示尊敬，不得有任何瞧不起人的表现。

令他们欣慰的是，乐乐是个非常聪明的孩子，每次做错了事她都很愿意道歉，改正后等待“惩罚解禁”。和她的父亲一样，她很爱刨根问底，乐乐举止端庄，乐于助人，让她的父母为之自豪。

佩姬对乐乐的管教并非虚名，一次笔者在新加坡采访吉姆夫妇的过程中，当时的乐乐已经上了一天的课，疲倦的她在练习本上用彩笔给各种人物涂颜色。后来乐乐不小心将彩笔颜色弄到了裙子上，佩姬发现后责怪她：“乐乐，你看看你，把裙子都弄脏了。你怎么搞的？怎么不注意一下，你让妈妈怎么洗？你真应感到羞愧！”

有关从小学习语言的好处，罗杰斯对此很有感触。乐乐两岁的时候，他们带着她去上海玩。结果所有的中国人都对这个金发碧眼会说一口流利中文的小朋友感到很好奇，总会忍不住问她：“你是怎么学中文的？是在哪里学的？谁教你的？”

乐乐对此感到非常困惑，在她的世界里，从一生下来就有会说中文的保姆跟她说话，她并未特意去学中文，实在不知道该如何回答。两岁的乐乐只好睁大了眼睛看着对方无语。罗杰斯认为，环境对学习语言至关重要，随着孩子年龄的增长，她会区别出周围人语言的不同，而选择用相应的语言去面对。尤其在21世纪，一个会说中文和英文的双语人士远比其他人更具有竞争优势。

正如他所说：“成为双语者并不一定使他们走向成功，但如果最后大家在餐厅工作，他们也至少是餐厅领班而非洗碗工。”㊀

所有的父母都会为孩子竭尽所能，尤其在孩子的教育上。正像有些父母会搬到孩子的学校附近的学区房居住，有些父母则会选择搬到孩子参与培训的足球场、网球场或者音乐学院附近居住一样，罗杰斯的想法只有一个，就是让自己的女儿说一口流利的普通话。在选择什么样的地方作为搬离美国后的亚洲定居点上，罗杰斯之前做了很长时间的功课。

2005年夏天，罗杰斯夫妇在上海待了3个星期，之后又到新加坡考察了一周。2006年，他们又对中国香港和中国的其他城市进行了一番重点考察，随后又去

㊀ Lee Kuan Yew. My Lifelong Challenge: Singapore's Bilingual Journey [M]. Straits Times Press, 2011. ISBN 978-9-8143-4203-2.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一趟新加坡。反复比较之后，2007年夏天，他们的重点聚焦在新加坡和中国。

那年夏天，在还未决定最终定居地点前，他们决定暂时先回纽约。此前他们已为乐乐支付了昂贵的私立学校学费，准备在秋天让乐乐先在纽约待一个学期再做决定。不过，事态的发展加速了他们搬离纽约的步伐。

临到夏末，他们为乐乐报名入读新加坡南洋幼儿园的机会终于有了——他们的名字挤上了等候名单。要知道，能挤上南洋幼儿园的等候名单可真不容易，如果错过了这个机会，下一次就不知要等到何时。这家闻名于新加坡的中文幼儿园几乎没有“保留位置，明年再来”一说。木已成舟，既然新加坡也是他们的备选定居地点之一，又赶上南洋幼儿园在向他们招手，于是，罗杰斯夫妇立刻返回纽约，开始筹备永久性的搬离事宜。

后来，包括美国媒体也不停追问罗杰斯，为何会选择新加坡，他表示，在亚洲能找到一个周围人能同时说中英文的居住和工作的环境并不容易。新加坡的双语教育和花园般的居住环境一下子让他们喜欢上了这里。不过，值得一提的是，新加坡对富人的低税收和安全环境几乎成了全世界富人的天堂。

2007年9月，乐乐和佩姬先行搬到了新加坡。搬到新加坡后不久，一次去台湾的机会，台湾地区领导人马英九邀请罗杰斯一家搬到台湾。考虑再三，罗杰斯婉拒了对方的邀请。后来他表示，婉拒的部分原因是因为台湾地区的语言政策。台湾人始终在使用繁体字，而非通用的简体字。“现在世界上已经很少有人用繁体字了，而且新加坡使用和中国大陆通用的简体字。”[⊖]罗杰斯说，除此之外，新加坡的双语教育已走过数十年的历程。在中国台湾地区和新加坡之间，他无疑会选择后者作为自己一家人在亚洲的永久居留地。

作为双语学习的有力践行者，乐乐和“小蜜蜂”曾在新加坡宣传讲普通话的广告片里担任小演员。那时候“小蜜蜂”还不太会说话，能听懂简单中文。广告片中，乐乐问她：“电灯在哪里？”还是小光头的“小蜜蜂”指指头顶上的灯。乐乐又对她讲：“恭喜发财！”但见白白胖胖的“小蜜蜂”立刻合拢了一双小胖手做着中国人传统的“恭喜发财”的动作。小家伙的憨态可掬令人不由不去想让自己的孩子也这样学习中文。

⊖ Lee Kuan Yew. My Lifelong Challenge: Singapore's Bilingual Journey [M]. Straits Times Press, 2011. ISBN 978-9-8143-4203-2.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

搬到新加坡后，他们让乐乐上午在说英文的幼儿园学习，下午在南洋幼儿园学习中文。乐乐很有趣，看见周围孩子的爸爸都非常年轻，她曾一度不让吉姆去学校接她，因为她很奇怪她的爸爸为何这么“老”？对于乐乐的“指示”，爱女心切的吉姆立刻遵命，每次他去幼儿园接乐乐，都在外面老老实实地等她出来。不过很快，乐乐就忘了这一切，吉姆总是积极地参加乐乐和小同学之间的聚会，陪孩子们玩儿，这是孩子们最高兴的事情。

在新加坡，每天早上6点，吉姆和佩姬就起床了，他们的日程像打仗一样紧张，整天奔波于送乐乐去不同地方学习的路上。看看乐乐的日程表就知道她自己和罗杰斯夫妇有多忙。

帕斯学校（Pat's Schoolhouse） 每天上午8:30～11:30
南洋幼儿园（Nanyang Kindergarten） 每天中午到下午3:15
周一下午3:30～4:30 体操
周二下午3:30～5:30 和中文老师玩，学中文
周三下午4:00～5:00 学习西班牙语
周四下午3:30～5:30 和中文老师玩，学中文
周五下午4:00～4:30 游泳
周六上午9:30～11:30 学习西班牙语
12:30～下午1:45 艺术课
下午4:30～5:30 芭蕾
周日上午9:00～10:00 算数

能说一口京腔的乐乐和她的父亲一样有很强烈的表现欲。有一次，罗杰斯在香港演讲，乐乐自己就跑上了讲台拿着话筒唱了一首中文歌曲，在博得现场观众的掌声后，她并没有就此谢幕的意思，拿着话筒接着唱了第二首、第三首，好像这是她的个人演唱会。现场观众反响热烈，坐在台下的佩姬一边笑，一边不停地哄乐乐：“乐乐，快下来，跟妈妈去逛商场吧！”乐乐这才在观众的掌声和欢笑声中走下舞台。

乐乐4岁时，罗杰斯夫妇决定要第二个孩子，他们希望乐乐能有个玩伴，两个孩子能彼此照顾，继承他们两人的衣钵。罗杰斯对生女儿有自己的一套理论，目前亚洲的男女比例严重失调，他们未来的生活重心在亚洲，这意味着女儿未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来将是众多小伙子排队追求的香饽饽。用他惯常的投资眼光看，现在生女儿就是挖到了金矿，等着之后金子奇缺时“物以稀为贵”。更何况女儿更像爸爸，他更愿意自己的女儿承袭自己在资本市场的天赋，“青出于蓝而胜于蓝”。



乐乐在中国老师的指导下学钢琴。（摄于2006年，罗杰斯提供）

这一次怀孕让佩姬感觉并不轻松，毕竟年岁不饶人。他们曾问乐乐：“妈妈给你生个妹妹好不好？”“好！”乐乐很爽快地答应。她很希望能有个小妹妹，两人一起玩。乐乐甚至给未来的妹妹留好了自己的玩具。

2008月3月18日，距离预产期还有10天，吉姆和佩姬去新加坡鹰格私立医院（Gleneagles Hospital）做常规产前扫描检查，医生检查后发现孩子周围的羊水减少了，胎音很弱，情况很紧急，需要立刻动手术。佩姬即刻被送进了急救室实施剖宫产手术，下午4时45分，体重5斤的孩子来到了人间。



2007年在伯明翰摩托车俱乐部。（摄于2007年12月31日，罗杰斯提供）

他们给孩子取名彼兰德·安德森·帕克·罗杰斯（Beeland Anderson Parker Rogers），不过，乐乐此前曾给妹妹想好了名字，她叫妹妹“彩虹”（Rainbow），吉姆曾想过叫孩子“太阳”（Sun）或者其他的名字，最后还是决定叫孩子“小蜜蜂”（彼兰德前面单词的简称）更合适。由于她还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个宝宝，因此大家亲昵地称她“宝贝儿小蜜蜂”（Baby Bee）。

谈及与罗杰斯的相处，佩姬一直对罗杰斯从不拒绝媒体采访的个性颇有微词。尽管两个孩子先后出生，但罗杰斯还是不停地忙于到全世界各地演讲、开会等，忙着他的工作。她认为罗杰斯应该学会管理自己的时间，不应该把过多的时间交给媒体，对别人的采访要求从未说不，而对自己的家人似乎太过吝啬，他应该抽出更多的时间来陪伴家人。



罗杰斯和“小蜜蜂”在一起。（摄于2008年3月29日，罗杰斯提供）

这几乎是每个家庭对男人的要求，无论是对孩子的成长环境还是享受天伦之乐，家庭都会毫不犹豫地要求男人恪守做父亲和丈夫的责任。不过佩姬也坦诚，罗杰斯是个很尽责的父亲，对孩子的一切都尽心尽力，哪怕一点点细节都会考虑周全。



2008年3月19日“小蜜蜂”出生第二天，罗杰斯和乐乐第一次探视。（罗杰斯提供）

事实上，罗杰斯是个非常溺爱孩子的人，他一生节俭，对自己的吃穿享受几乎很少顾及。过于节俭的他，有时甚至吃了过期的食品也不在意。对于孩子们，他总是有求必应。有一次在北京，原本规定乐乐一天只能吃一块小甜饼的罗杰斯架不住乐乐的甜言蜜语，他不仅自己在酒店餐吧拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甜饼吃，也不忘了多塞给乐乐两块小甜饼，边给边说："这是最后一块了，下不为例。"结果他这句话说了三遍。

不过，罗杰斯和佩姬的结合被更多地理解为性格互补，罗杰斯个性中有很强烈的狂放不羁元素，而在家中是掌上明珠的佩姬平时更喜欢一个人待着，她的这种冷静孤傲有时倒是令浪子回家最好的冷静剂。

新世纪王者

1984～2000年前后5次到访中国的罗杰斯用自己的亲身经历，彻底考察了这个沉睡良久的东方巨龙慢慢苏醒，进而奋蹄起跑的巨变。他自己坦言，发生在中国这个灵活的巨人身上的种种变化令人惊心动魄。

1980年，中国的人均GDP若按人均购买力计算仅有410美元，当时的美国人均GDP为12 230美元[㊀]。根据国际货币基金组织最新发布的数据，2011年中国人均GDP约合5 414美元，相比2002年的1 132美元，翻了4.78倍。[㊁]，这个数字相当于1980年的13倍。

此外，2006年中国吸引外国直接投资将近700亿美元，加上贸易顺差，中国的外汇储备一举超过了12 000亿美元[㊂]。

根据中国官方2005年的数据，中国的GDP增长率为9%，但独立分析师的观点是这一数字更接近12%～13%（2004年年底美国的经济增长率为4%）。中国有4 400亿美元的外汇储备（罗杰斯认为这个数字很难造假）。中国的国内生产总值超过了日本和德国的总和（2006年数字）[㊃]。

国家统计局和中国人民银行最新的统计数字显示，2011年，减速之后的中国GDP增幅依然保持在9.2%，外汇储备为3.181万亿美元。根据美国商务部的数据，2011年美国GDP实际增长率为1.7%，2011年8月，标准普尔下调美国主权信

㊀ Jim Rogers. Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

㊁ World Economic Outlook IMF. 2012 April.

㊂ Jim Rogers. A Bull In China: Investing Profitably In The World's Greatest Market [M]. Random House, Inc. ISBN 978-1-4000-6616-2.

㊃ 同㊀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用级别时，美国的外债已高达14.29万亿美元，与GDP之比接近100%，其中美国欠中国1.17万亿美元的巨额债务。

中国的制造业一马当先，2000～2004年，中国连续四年在冰箱、电视、手机及汽车的产量远远超过了美国。根据中国官方数据，2003年4月～2004年4月，中国的工业品增长率为19.4%，冰箱、洗衣机、空调、彩电、视频录放设备的产量增长了100倍，手机及音响设备产量雄居全球第一；化纤、塑料和平板玻璃产量的增长率至少翻了一番；汽车产量的年增长率几乎达20%。根据中国国家统计局的报告，2003年中国的钢铁消费量达2.6亿吨，占世界钢铁消费总量的36%，水泥消费占去了全球半壁江山；煤炭的消费量瓜分了天下1/3的用量，铝消费占全球总量的1/4，中国80%的铜和所有的白金都要靠进口等[⊖]。他很奇怪的是这些数字成就非凡，意味着巨大的财富，可是在华尔街对此根本就没有引起过多的关注。

在罗杰斯的投资数据库里还有这样的中国档案：

（1）铜消费全球第一；

（2）钢铁消费全球第一；

（3）铁矿石消费全球第一；

（4）大豆消费全球第一；

（5）石油和能源产品消费全球第二。

他注意到中国已经开始从巴西和阿根廷进口大豆，2006年，他去过大连商品交易所，发现大连商品交易所的大豆持有量超过了世界其他任何交易所。他认为中国人的饮食消费结构中，牛肉、鸡肉、水果和蔬菜将占更高的比重。根据芝加哥农业预测机构农业资源公司（AgResource）的说法，如果每个中国人每年多吃一勺大豆油，全球大豆油的交易就会翻番。[⊜]

有这些扎实鲜活的数据垫底，他预测未来20年，在中国成长为全球第一经济大国的过程中，对所有的商品需求都会出现不同程度的增长。

罗杰斯也注意到，2003年，就连很少在海外投资的巴菲特也买了中石油的股票。巴菲特一直不断追加对中石油的投资，其持股比例上升到18.1%，比他最初的持股量翻了一番。在美国，巴菲特一直崇尚价值投资，他喜欢长期持有，

⊖⊜ Jim Rogers. Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦被他看好的股票，他多半是买下整个公司。对中石油的看好说明精明睿智的投资大师都关注到了在中国的投资潜力。

另一方面，罗杰斯曾反复提到令中国在世界舞台上更有竞争力的是海外华人。根据他掌握的数据，有超过5 700万华人在全球的60多个国家落户，其中85%在东南亚。单单在加州居住的华人就超过100万，这个数字还在增长。多年在外勤奋打拼，不少华人成就非凡。一个很简单的例子，印度尼西亚和菲律宾的华人手中掌控着七成的国家财富；而在泰国，八成以上的公司都是华人开的。如果将所有的海外华人累计起来完全可以成为世界第三大经济体。

这就是他看好中国的原因，凭借着对历史的领悟力和对大势准确地预测能力，他从1988年开始在美国逢人就讲“让你的孩子学中文，到中国去投资”，大多数人都以为他是个疯子！可能受了刺激，做出诸如开着摩托车环游世界，说美国快完蛋了之类的“疯话”。没有人能真正地理解他对中国——这个领衔21世纪的泱泱大国的投资理念。而他自己早已等不及，在1988年中国股市还在萌芽状态时抢先下手。

早在19世纪60年代以前，上海等地已开始有了证券买卖交易活动。1869年，上海四川路二洋泾桥北，中国第一家专营有价证券的英商长利公司亮相。[1]1882年9月，上海平准股票公司成立，这是中国首家股票交易公司。[2]1891年，各证券经纪（当时称经纪人为掮客）联络同业，组织上海证券掮客公会，即上海股份公所（Shanghai Share Broker’s Association）以买卖外商在华所设的各公司的股票。[3]

20世纪30年代，上海的证券交易市场空前繁荣；到1949年，中国的股票交易在公有制经济的主导下消逝了；直到1977年，中国改革开放的总设计师邓小平提出“猫论”后，中国对资本市场的试探开始缓步向前推进。当罗杰斯1984年首次到中国时，他眼中除了毛式军帽就是蓝、绿、灰。1988年，他在静安区的中国工商银行的交易柜台上买了中国股票，算是对中国资本市场的初步探索，买股票时他说：“中国曾有亚洲最大的股票市场，未来如何，现在买股票很关键！”

当他1999年再到上海，看着上海证券交易所位于浦东的摩天大楼时，他惊

[1] 上海西商证券交易所之略史[J]．银行周报，1919，16(3)．
[2] 申报，1882-9-27．
[3] 张春廷．中国证券市场发展简史——清朝晚期[J]．证券市场导报，2001(4)．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呆了。此时距离上海证券交易所正式成立刚刚9年，而纽约证券交易所大楼建于1903年，依然沿用手势、即时贴、电话等“古老”的交易方式。这一次他赶紧开了户，买了很多公司的B股，当时的B股超级便宜，每股约为20美分。

2005年中国实施一系列重要的金融改革，股权分置、汇率体制改革、利率市场化、国有商业银行股改上市等。这一年7月21日，中国人民银行宣布创新人民币汇率体制，人民币汇率不再单一盯住美元，人民币汇率将以市场供求为基础，盯住一篮子货币的有管理的浮动汇率制度，同时人民币对美元升值2%。

他开始再次大量买入中国B股，并在中国香港、新加坡和美国市场上买入中国公司的股票。这一年，中国的股票市场开始复苏，从最低点的998点缓步上扬，走出一段全球证券史上罕见的顶牛行情。上证指数从2005年6月10日的998.23点一直涨至2007年10月16日的最高6 124.04点，两年翻了6倍，创出全球资本市场上罕见的平地惊雷火箭出的彪悍涨幅。

追捧

罗杰斯在2004年的一次中国行中，他被CCTV《对话》节目邀请，与在场的嘉宾畅谈中国股市何去何从。当时沪深两市连番阴跌，市场人气惨淡，个股要死不活。罗杰斯当时预言，自2001年6月15日上证指数创出新高2 245.43点以来，中国股市一直处于熊市，这种状况还会持续一年左右的时间，股市还会继续下跌。他的这番话把在场众嘉宾给惹急了，差点就和他火拼起来。

据他介绍，当时《对话》的制片人也觉得他预言太火爆，怕引起市场太大的波动，暂时搁置了这档节目，直到市场出现他所预言的状况时，他们最终才播放了这一期节目，罗杰斯一时名声大噪。

不过他在上海运气就没有这么好，当时他在上海商学院通过闭路电视和学生们探讨市场趋势，当他发出股市还要跌的预警时，现场的一位教授立刻愤怒地指责他试图单方面操纵中国股市。

从2005年夏天开始，随着中国股市由熊走牛，人们也开始关注到之前他对市场的预测。来自中国的邀约增多，人们迫切希望他能为中国股民的发财致富指点迷津。他毫不讳言对中国市场看好，随着上证指数扶摇直上，几乎他每一次力挺中国牛市的讲话都会有股指高涨配合的巧合现象发生，人们对他的关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和盲信指数飞涨。

整个2006年A股市场拔地而起，涨势难撼。这一年里，他大量买入B股，在中国香港、新加坡和纽约市场上继续买入中国上市公司的股票，其中包括国航在内的航空股、国防军工股、旅游股和制造业股票等。2006年年末，不少证券营业部开始出现排长队开户的场景，到2007年春天，这种迹象越发不可抑制。路透社记者拍到的一张照片显示，连打工妹都在排队开户买股票。

罗杰斯开始预警，中国股市出现了初期泡沫，投资者应该警惕。当CCTV邀请他到一家证券营业部去看股民的现状时，大批股民将他围住，他看见不少人拼命排队开户买股票。他指出，中国每天有5万个新股票账户开户，很多人排队买股票，这些现象很不对头，这都是市场在泡沫阶段时人们的惯常举止，当市场处于这种癫狂状态时，投资者尤其要小心，也许什么都不应该买。

而当记者问他是否会卖掉手中的股票时，他表示不会卖掉手中的中国股票，他对中国看好，希望一直持有中国股票，留给自己的女儿。他对中国的前景非常乐观，这句话在热情疯狂的2007年年初再次被股民理解为中国股市还会加把劲，撒开了往天上涨，人们变得更加狂热，失去了理智。

人们没有注意到，当他被问到牛市还会持续多久，他表示有两种情况可以让牛市中断，一是中国政府采取有力举措让市场冷却；二是市场涨到很高的点位，泡沫破裂。他认为市场最好先冷却一段时间，然后再上升，这样更有利于市场的长期发展。

罗杰斯不会忘记，就在这次探访中国股民投资现状的过程中，他和一些股民交流时的情景。股民普遍对股市现状超级乐观，认为那时还没有风险。一位股民告诉他，他认为股市风险不大，还会往上涨。其理由是一只股票从最低每股3元涨到了现在的每股6.7元。他问这位股民“有没有风险？”对方很干脆地回答“没有”。这在他看来却是个危险的信号。

老百姓对基金的疯狂追捧让基金公司乐得合不拢嘴，这场罕见的市场盛宴让中国的基金业规模在2007年前10个月内，从2006年年末的近9 000亿元扩张到3万亿元，基金持有户数扩展到1.1亿户。看看这样的数字就足以知道中国基民的热情。截至2006年11月底，基金管理公司数量为58家，基金数量有294只，证券投资基金资产总规模达6 312亿元。但到了2007年10月，我国证券市场已开业的基金管理公司59家，发起成立基金330只，证券投资基金资产总规模超过3.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万亿元[㊀]。

人们不会忘记，在2007年，任何一只基金，不管“体量”有多大，热情的基民都保证能把它们啃下。基金发行数小时内就会被抢得精光。一家基金公司发行一只基金时曾遭遇这样的盛况：由于乌鲁木齐与北京有两个小时时差，等到乌鲁木齐银行开门时，这家基金公司发行的基金早已被热情的基民们抢光了。乌鲁木齐的投资者不干了，当时就拍了桌子要找这家基金公司理论，怎么能实行这样不公平的待遇呢。

这样的盛况对罗杰斯来说多么熟悉。早在20世纪末至21世纪初的互联网泡沫时，共同基金在美国销售相当火爆，人们排成长队疯狂抢购共同基金。罗杰斯记得，当时他跟人说股市到头了，几乎所有人都冲他翻白眼，根本没人搭理他。如今，这熟悉的一幕又在中国出现了。历史总会在人们淡忘的时候以极其相似的场景再现。

2007年，中国政府连续10次上调存款准备金率，频频预警股市有风险，请投资者注意投资风险。5月30日，经国务院批准，财政部调高了证券（股票）交易印花税税率，由1‰调整为3‰，即对买卖、继承、赠与所书立的A股、B股股权转让书据，由立据双方当事人分别按3‰的税率缴纳证券（股票）交易印花税。大盘随后狂跌5个交易日，这个被中国股民调侃为“5·30”惨案的举措依然没有让市场降温，在低空盘旋了两个月后，股指再度发力，将大泡泡吹向极致。

7月，一场有关罗杰斯对中国股市长牛80年的说法引起了争议。他在回答中国媒体质疑时表示，中国将是21世纪最重要的国家，中国股市也将日益凸现重要的地位。同样的事情也发生在20世纪的美国，但这并不意味着中国股市会每年上涨一直持续80年。这期间肯定会有若干年出现下跌，但从长远看，未来的80年里，整个市场会是一个持续上涨的态势，他从未说过中国股市要不间断地狂涨80年，这也是不太可能的。不过他强调，中国股市目前正处于潜在泡沫而非完全泡沫阶段。

几乎就在同时，股市传来巴菲特减持中石油股票的消息，包括美国的一些基金经理在内的专业投资人士对此调侃道：“巴老先生年岁大了，他的投资方法已经过期了！”罗杰斯在新加坡接受路透社记者采访时再次发出预警，中国A股

㊀ 吴小勇．不断在创造神话　2007年中国基金业“大跃进”[N]．上海证券报．2007-12-24．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票估值过高，尤其是上证指数从年初以来上涨超过了35%。他强调，现时他不会买中国股票，也不会卖出手中持有的中国股票。如果股市下跌40%～50%，他会大举杀人，增大仓位。“不管我们喜欢与否，中国将是世界上下一个最伟大的国家，很多西方人并不喜欢接受这个事实。”[⊖]他强调，中国的高储蓄率和中国人的勤劳都是让这个国家具备了领航21世纪的条件。

9月中旬，罗杰斯受《北京青年报》邀请前往北京参加一个有关中国市场的金融论坛。不巧受台风“韦帕”影响，正在上海参加金融会议的他被告知，上海所有的航班和火车全部取消，他不得不另想办法。正好一家期货公司答应派车送他到北京，为了保险，期货公司派了两名司机连夜往北京赶。

麻烦就此开始，来自浙江的两位司机对从上海到北京的路线相当不熟悉，一路都在猜测中前行。他不断问司机：“难道你们就没有带地图吗？”对方答：“没有地图，到北京应该没问题。”出发前，期货公司董事长握住他的手说，肯定没问题的，从上海到北京只要10个小时就到了。但一路上的情况开始超乎了他的想象，车走走停停，在不断琢磨、不断修正中曲折前行。

为了搞清楚到底是哪条路通往北京，他们不得不一次次停下车，迎着淅淅沥沥的小雨，在黑暗中甩着手绢，冲着高速公路上飞驰而过的汽车不停大叫：“嗨！停一停！请问这是通往北京的路吗？”一路高速行驶的车很难听清楚他们到底说的什么，好不容易有人肯停下车，也说不清楚到底怎么走。他都快崩溃了！

车到济南时，忍无可忍的他终于在一家小店里买到了一张地图，交给了两位“大侠”。这一路走了22个小时，他的骨头都快石化了。《北京青年报》的记者最后跟他打趣道：“那位董事长说的没错，他说的是一位司机开要10个小时，两位司机就要20个小时。”他大叫：“天哪！幸好没叫3位司机！”

在9月的这次的北京之旅中，罗杰斯表示中国股市出现了泡沫，投资者最好留点神。此时，上证指数已经冲到了5 400点。他说从3 000点到5 000点增长过快，增长曲线过于陡峭，这就是泡沫。他看到连出租车司机都在谈论股票，大学生也忙着炒股。“中国股市存在初期潜在泡沫。不少上市公司存在虚报利润和财务造假现象，‘比如做鞋的将钱拿到股市上去赚了钱，却对投资者说这钱是卖鞋赚

⊖ Jan Dahinten Reuters. Investor Jim Rogers says sell Wall Street banks[J]. Jul 5, 2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。实际上，他们做鞋根本卖不出这么多钱来，这些收益并不是长期的、稳定的收益。在财务报表上造假，美国有一种说法叫‘金融工程’，现在不少中国的上市公司也存在这样的问题。”

他建议投资者买H股，H股远比A股便宜。他在论坛上回答媒体提问时表示，从日本的经验来看，泡沫破掉后要花很长时间才能治愈，日本股市经历了17年还未完全康复，回到以前的历史最高水平。

在这次金融论坛上，他发出警告，中国的房地产业将遭遇洗盘，会有一大批中小房地产公司倒闭。同时他对金融业并不乐观。现场的基金经理们颇不以为然，他们认为金融、能源在2008年还会走俏。罗杰斯对此表示，全球能源需求不断增长，但他更看好商品，他认为未来农民将赚很多钱，因为全球粮食不够吃，农业股将飞涨。他表示，未来的10～15年是难得的商品牛市，商品市场仍是最好的投资领域，而商品期货，特别是能源类商品期货，从某种意义上说比股票更值得投资。糖、棉花、咖啡、小麦、水稻、丝绸等农产品都是他的最爱，也是投资者最好的投资通途。他再次预测黄金价格将涨至每盎司1 000美元，未来油价将涨至每桶100美元。果然，2008年3月13日，纽约商交所4月交货的黄金期货价格盘中首次冲击每盎司1 001.5美元，创历史新高。2008年1月2日，纽约商品交易所2月交货的轻质原油期货价格在电子交易中首次触及每桶100美元，创出1983年以来历史新高。2008年2月19日，纽约商品交易所3月轻质原油期货价格盘中交易报每桶100.10美元，第三次冲击百元目标。2008年7月11日，纽约商交所8月交货的轻质原油期货价格报每桶147.25美元，重新改写历史记录。

一个月后的10月16日，罗杰斯此前对上市公司虚增利润的预言不幸言中。中国注册会计师协会出具的“2006年年报审计业务的分析报告”显示，67家会计师事务所对1 456家上市公司的2006年年报进行了审计，通过提出审计调整建议，近半数上市公司利润被调减，共调整利润总额462亿元。被调减利润的上市公司占上市公司总数的46.56%。这一天，虚火的上证指数冲上6 124.04点后，立刻掉头向下，开始了长达12个月的自由落体运动，股指最低跌至1 664.93点（2008年10月28日）。

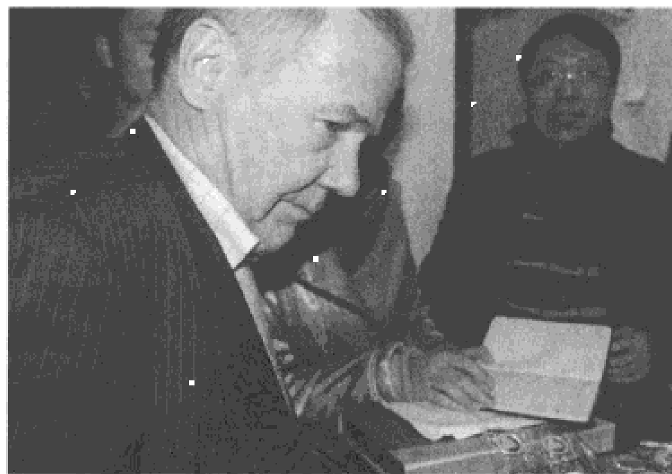
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责难

2008年年初，中国公众对罗杰斯的狂热，让笔者深有领教。2008年1月2日，原油价格瞬间试探每桶100美元。国际黄金价格也不断翻新，黄金现货价已冲到每盎司840美元。罗杰斯早在2006年预测黄金价格将达每盎司1 000美元，石油将达每桶100美元的预言让美国媒体兴奋不已，他的预言看上去再次成真。随着中国媒体的跟进，中国公众对罗杰斯的顶礼膜拜仍在上演。

1月中旬，罗杰斯再次来到上海，忙着给自己买金币。1月18日下午3点，他匆匆前往位于浦西卢湾区的卢工邮币市场。在上海，他的一言一行早已成为市场的晴雨伞，不少人将他视为股神，认为他一跺脚，股市也会抖三抖。

果然，有眼尖的邮币商店老板立刻认出了他，“罗杰斯来了！罗杰斯，侬一定要把我们的市场搞起来啊！”这一声不打紧，“罗杰斯旋风”顿时搅乱了整个邮币市场。到底是上海人，迅速从罗杰斯的亮相中找到商机，随着这一消息的迅速传播，很快罗杰斯和笔者被层层人群包围。



掏出身上所有的现金买金币。（杨青摄于2008年1月18日）

“侬给我和伊拍张照片好伐啦？帮我让他给签个名字好伐啦？他有名片不啦？”人群中不断有人高呼，罗杰斯和他的随行人员不断被拥挤的人群相互拉扯，在纪念封上签名、在名片上签名、在邮折上签名、在自己孩子的照片上签名、索要名片、合影……上海话、上海普通话、北京话、英语，吆喝声、嘈杂声相互夹杂，以致正在清点钞票购买金币的罗杰斯不得不一次次请求笔者：“你能不能跟他们说说，等我付完钱，我再给他们签字和合影吗？”

这种请求立刻被疯狂的人群淹没，人群越积越多，他和笔者的有限活动余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地也越来越小。他要不断推开周围的人群，才能把胳膊平放在小玻璃柜台上点钞买金币。首笔交易，罗杰斯分别以6 600元一盎司购买了3枚2007年的熊猫纯金币，以及350元一盎司的价钱买下4枚2003年的纯银熊猫币。此时闻风而来的邮币市场中的其他老板纷纷挤进要求签字与合影的队伍中。

索要签名声、询问声，"罗杰斯，往这边看"，数码相机、手机，甚至连录音机也都派上了用场。名片、写字本、报纸、集邮册，甚至从不知哪里撕下的一张纸都纷纷伸到他面前，无数双手抓着他，要求签名合影。他不得不一再请笔者告诉周围人，等他买完了金币，一定满足各位的需求。

他着急取钱买金币，他问周围人附近是否有银行，大家死死地围着他，睁大了眼睛看着他说有，可他就是挤不出人群。市场管理人员这时也来了，他们请他到办公室坐坐。着急的他问是否可以买到他要的金币时，市场管理人员说"先坐坐，先坐坐，我们派人去找。"但最后却没有了下文。也许管理人员只是想让他坐坐，看看他。

他已经急得不行了，眼看着市场要关门了。情急之下，他和笔者想办法从人们的包围圈里脱身出来，匆匆赶往位于中山南一路最近的工商银行营业部火速提取了10万元现金。再次重返邮币市场的他，很快被堵在邮币卡市场门口的人们众星捧月般簇拥着前往一家能提供2003年和2007年纯金熊猫币的店铺。"看来金猫要涨价了！"女店主因兴奋过度以致一度忘了拿出货品让罗杰斯查看。

这一次，金币价格立刻翻身上涨，他以6 800元一盎司买下3枚2003年"金猫"（纯金熊猫币），6 600元一盎司买走10枚2007年"金猫"，6 800元一盎司买走1993年、1990年、2002年和2007年4枚金猫币，共计113 600元。

就在交易过程中，恰逢市场关门时间，一时间所有店铺电源齐断，周围一片黑暗，点钞机也因断电无法工作。罗杰斯只好和笔者以及店铺老板手工点钱验货。下午4：50，终于以136 800元买下24枚熊猫金银币的罗杰斯露出了笑容。他一直不放心，不停问笔者，"你帮我数数，是不是这些？你要确信这些金币都在你包里啊！"在回宾馆的路上，喜欢金子的他不停地向笔者叮咛。偶尔他还会询问，"（金币）都在你的包里吗？"

这一次中国人的热情，人们对他众星捧月般的痴迷令他印象深刻。但很快他就尝到了物极必反的滋味。2008年6月中旬，一家香港的中介公司找到他，邀请他前往南京、深圳、上海为当地投资者解读中国股市。当时，上证指数已在8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月的连番阴跌中跌去了五成。投资者损失惨重，各路基金疯狂缩水，市场股价连环腰斩，有的股票甚至是腰斩之后又对半砍（这一幕多么像20世纪70年代的华尔街场景）。市场血流成河，人气惨淡，人们期待着他能开一剂药到病除、包治百病的猛药，能救他们脱离连连惨跌的股海深渊。

在南京，他已开始有些不耐烦了。南京的专家这样问他："你能不能说一个能让广大深套股民短时间内解套，并能迅速赚钱的办法？"这是令他最为不解的事情，他曾跟不少人说过，投资是自己的事情，买股票之前一定要做足功课，知道自己买的是什么。面对台下的听众，他耐住性子恳求说："我一直认为中国是本世纪最值得投资的国家，这就是为何到现在我还没有卖出中国股票的原因！请不要再问我今年中国股市能看到多少，我不知道今年中国股市会到多少，也不知道2009年中国股市会到多少，但本世纪有一天中国股市会到10 000点，这需要多年时间。任何国家的市场都是这样，有涨有跌呈波浪形发展，涨得快跌得就快！"

但他的这番话显然不能让现场的投资者满意，人们不断地问他市场的问题，甚至问到个股的问题。匆匆结束这次论坛后，他马不停蹄地赶往深圳。又是台风的问题，航班受流量控制，不得不一再推迟飞行时间。好不容易登上了航班，却因流量控制，飞机不得不在跑道上长时间等待。

为了省油，引擎没有发动（因为确实不知道何时才能起飞）。舱门关闭了，客舱内热得像蒸笼锅。大家在封闭的小空间里百无聊赖地一起汗流浃背，仿佛集体桑拿。空气中间或漂来的"人体香水"，让你怀疑到底是自己的贡献还是旁人的"热力"。

干坐了两小时后，终于广播通知起飞了。他们赶到深圳时，主办方的慈善晚宴已经开始了，匆匆地参加完慈善晚宴，他已经有12个小时没有休息了。他开始变得有些不耐烦，只能靠不断喝可乐支撑体力（平时从不喝可乐的罗杰斯只有两种情况下喝可乐，要么演讲，要么很累需要提神）。在央视的采访结束后，一旁的深圳媒体立刻围了上去，此时已快到10点了。他拿起可乐瓶猛喝了一口，一旁的随行人员提醒他是否需要休息，但他依然坚持先接受媒体的采访。

瞬间，媒体的问题连珠炮般一一向他发出，他听不清到底谁问的什么，只好耐住性子跟记者们说，你们一个个来，我会回答你们每个人的问题。但也许等待的时间太长，媒体仍然忍不住要不停打断前一个的问题，急着问自己的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题。经常在他回答一位记者的提问时，另一位记者突然就问起了第二个问题，大家七嘴八舌争相提问，似乎顾不上听他说什么。他的话也屡屡被打断，已经精疲力竭的他一次次中断谈话，耐住性子反复提醒对方，"能让我把话说完吗"。看得出来，他的忍耐力已经到了极限，只要一句不经意的话语就能引爆这场压抑了很久的怒火。

那晚，南方的媒体问了很多问题，有人问他对QFII短线交易南宁糖业的看法？他的回答是，我不知道这家公司，对我而言犯了法就要蹲监狱，也有人问他对中国大量热钱的看法，他答，中国没有多少热钱，这些钱都是自己产生的。有媒体让他预测中国目前到底有多少热钱，还有媒体则让他直接说明投资时资产配置的具体比例；更有媒体直奔主体：他都买的什么股票。

媒体的兴趣还包括美国经济衰退对中国经济的影响，中国的投资机会在哪里，人民币到底能升值到多少，油价和通胀问题，中国股市暴跌的原因，如何考察上市公司以及对财富的理解等。突然广州一家媒体提起早前对他的采访经历，"你之前不是说过中国股市会到10 000点吗？"他立刻很认真地纠正："我从未说过今年会到10 000点，我说过有一天中国股市肯定会到10 000点。我看好这个世纪的中国，现在我还是这个观点。"

有记者甚至问起他，他的那些钱都怎么花的。这真是一个具有挑战性的问题，如果问你100元钱怎么花，这当然是个不费吹灰之力的问题。如果说是1 000元，答案也没有问题。如果这个数字变成10 000元，恐怕你会想一会儿。但如果这个数字变成10万、100万、1 000万，甚至更多时，恐怕你真的要做做算术题了。

有记者干脆问他，他到底有多少钱，他对财富的理解是怎样的。他冷淡地回答："我从不说自己有多少钱，每个人对财富有不同的理解。"这个答案显然不能满足媒体的要求。那晚，他告诉媒体，中国股市从2005年近1 000点涨到2007年的6 000多点，两年涨了6倍，这是世界上其他股市从未出现的暴涨行情。短时间内涨幅剧烈，意味着调整幅度也会很剧烈。A股目前只是跌去了50%多，可是A股之前涨了6倍，这是不可想象的。

他反复拜托在场的记者，希望媒体能告诉读者，没有很容易赚钱的事情，不要随大流，不要轻信别人，要相信自己。投资之前要自己做足功课，当所有人都在谈论股票，疯狂买入时就该卖出；而当人们惊慌失措纷纷抛售时就该买入。但这样的拜托显然没有发挥功效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这注定是一次失败的采访，问的人没有耐心，答的人来的不是时候。在他最为疲累的状况下，在上证指数连番阴跌的6月底，在很多被股市暴跌屠虐得体无完肤的投资者眼里，他们需要找一个替罪羊！此时，曾经一直唱多中国股市的罗杰斯在无数人忙于找出气筒的时候急匆匆地来了。他“光荣”地担当起投资者的“泄愤羊”的职责，他的不耐，他的实话实说并不能让媒体满意，这年头，得罪谁也别得罪媒体，媒体感觉不爽，天下多不太平。

采访结束时已经11：30，从他无神的眼光中可以看出他非常疲累。进房间之前他还反复叮咛工作人员注意检查他的演讲设备。他对演讲设备要求非常严格，一定要有遥控器，一定要能来回翻动页码，一定要有无线耳麦，这样方便他一边走动，一边遥控，一边讲。如果这些设备没有达到他的要求，他会立刻怒火中烧，有时甚至要“罢讲”。因此，在他演讲前，他一定会反复亲自检查演讲设备，直到他确认完全没有问题。这一次也是这样，他一定要确认任何事情都万无一失。

香港的中介公司派出两位女孩陪着他一路从南京到深圳，再到上海。但谁也没想到，次日一早，深圳的演讲环节出现了问题。一位据称是打新股高手的投资者当场向他发难，他质问罗杰斯一直唱多农业股，可是现在表现最好的农业股（隆平高科）却从48元跌到了12元，难道这就是他唱多的农业股吗。他认为吉姆实际上并非看好中国，而是在意中国老百姓口袋里的钱。

这样言辞尖锐的质疑引起现场一片哗然，罗杰斯回答了有关农业股的疑问，而对于另外的质问不予置评。

第三天，当地报纸刊出吉姆此次中国行的情况，其中有报纸将那天会议上“勇猛”发难的打新高手的访谈提炼出所谓四大质疑，也有媒体对罗杰斯是否买A股发生了浓厚的兴趣。更有媒体直接表示：“罗杰斯是个大‘忽悠’，谁信他谁亏钱！”不少网站立刻对吉姆近几年来有关中国的言论，进行逐条梳理，因此发现了多个“矛盾”之处。一时间，南方媒体集体对罗杰斯的发难不绝于耳、铺天盖地。媒体对他的口诛笔伐从深圳蔓延到上海，继而到北京，仿佛一夜间他成了导致中国股民跌入万丈深渊的“罪人”。

一些原本想请他前来探讨市场走势的公司立刻改变了主意，纷纷中断了邀请。他遭遇到自己职业生涯中最大的一次诚信危机。正所谓“爱之深，恨之切”，这一次他领教了中国人的爱恨情仇。他陷入了深深的困惑中，他不知道他对中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国股市长期走势的看好为何会演变到人家说他是个大忽悠的地步。他一直都在说他买的是B股、H股、S股和美国存托凭证，这些在他的书中都有很详细地说明，为何媒体和投资者不愿意多花一点时间去看看他的书，再来质疑呢。

他当然不能明白，中国股市自沪深两市成立以来才18岁，正像他所说的那样“28岁的毛头小伙认为自己在华尔街每年赚100万美元是天经地义的事”。如今这位18岁的中国小伙更加没有经验，更加不知天高地厚地认为股市可以涨到天上去，还没跟他打招呼，股市就瞎了，他怎么也想不通，肯定要找个人算账的。想想看，连105岁的美国股市都曾数次马失前蹄，在阴沟里翻船，18岁的中国小伙这么焦躁冲动和肤浅完全可以理解。

有关他是否买A股的问题，早在一年前就曾有过翔实全面的报道。那时罗杰斯详细解释了自己并未买A股，自己分别在中国香港、新加坡、美国购买中国股票，并买入不少B股。只可惜那时适逢中国牛市，所有的投资者正被不断刷新的指数刺激得跟喝了半斤茅台一样兴奋到极点，已经分不清谁是谁。没人真正在意他到底买没买A股，买了什么，因为在牛市中人人都是股神，个个都是投资高手。如果此时能有国际投资大师帮着吆喝唱多中国，那可真是“锦上添花”。这会让更多投资者坚信，指数不涨到8 000点简直对不起千万站岗放哨的“小散”！

但两个半月后，股指从创纪录的高岗上惨烈陨落，这一“高台跳水”将尚在眩晕症中找不着方向的中国股民立刻打入了地窖之下的18层地狱。9个月内，股指从6 124.04点一路狂扎猛子，跌至7月最低时的2 566点。一年前的事情在一年后，再次被人将这一话题掀出来说事，完全可以理解被暴跌拖得体无完肤的投资者已经忍无可忍了。而那些在股市里总是扬言今天抓住一只黑马，包你暴涨10倍的“股坛圣手”，他们的责难又充当了怎样角色呢？

在股市泡沫阶段，最常见的现象是垃圾股、概念股鸡犬升天；新股首发犹如火箭炮，打新被投资者疯狂追捧；上市公司的股价和市盈率都在半空中高得令人眼晕；各种收购、兼并连绵不断；上市公司不停拿钱在股海里淘金等。翻翻2007年的报纸吧，在人们尚未褪去的记忆里，这一幕幕仿佛昨天的故事，总能或多或少帮助人们开始理性思考投资这件事。

2004年，罗杰斯在预测中国将成为21世纪的主人时曾表示，中国在崛起的过程中将会经历挫折。中国将曲折前行，但13亿人的消费是永远不会改变的。美国也曾在走向繁荣时经历过几次大的挫折。1907年，当美国刚刚开始跻身世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界霸主地位时，华尔街和美国政府惨遭金融崩溃重创。日本人在“东方神起”的民族精神依托下，缔造了日本崛起的神话。但在1966年，当日本人准备昂首就座世界强国盛宴主桌时，整个日本金融体系崩溃了。如果当时因为一两次挫折而抛弃投资美国和日本，这显然是犯了一个严重的错误！⊖

他认为，从不了解到了解都有一个过程，时间跨度很长。他从1986年开始，逢人便讲中国的投资机会，但一直到现在依然有人故步自封，拒绝承认中国发生的巨大变化。他曾毫不讳言，很多西方人并不愿意接受中国将当家做主这个事实。但事实就是事实，没有哪一个国家可以永远“日不落”。所谓风水轮流转，总是那些更有竞争力和创造力的国家引领世界向前发展。

直到今天，罗杰斯一直坚守自己对中国的投资理念。有关他买中国股票的问题，他曾专门与笔者详谈过。他告诉笔者，1988年他在最早的“静安信托”买了中国股票；1999年在千禧旅游过程中，他在上海开户买入大量B股；2005年7月起至当年年底，他再次买入B股、H股、S股和纽约上市的中国公司的美国存托凭证；2006年，他全年继续加仓上述各类中国股票；整个2007年，他一股（中国公司股票）未买。

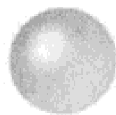
2008年春季，他试探性地买了一点上述各类中国股票。2008年3月底4月初，罗杰斯自此在中国台湾市场买入台湾股票。2008年7月底，他在新加坡告诉笔者，此前买入了一些中国的航空股。2008年9月19日，他给笔者发来邮件表示，刚刚在中国香港、新加坡和中国台湾市场买入了中国公司股票。2008年10～11月，他在上述市场买入了更多中国公司股票，同时从2008年10月起一直到2009年1月，他买入大量的“农产品”。

对于为何没有买入A股，他表示，尽管A股目前不允许外国人直接投资，外国投资者也可以通过一定的技术手段投资A股，但是A股相对于其他市场的中国股票而言，价钱还是很高，买B股、H股、S股和美国存托凭证要划算一些。

从2008年11月后至今，罗杰斯鲜少有在中国股票上的交易。2012年年初，他曾买入一家中国公司的美国存托凭证，但不久他就迅速脱手。“我本来以为我会长久持有，后来改变注意，赚了一点就卖掉了。”他告诉笔者。

⊖ Jim Rogers. Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market [M]. Random House Inc. ISBN 978-0-8129-7371-6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格林斯潘后来也承认，这一次降低联邦基金利率的举措对风起云涌的房地产热和重新申请贷款狂潮有深远的影响。当时华尔街发明的有关次级抵押贷款的各种创新金融工具为更多不具备贷款条件的人大开方便之门。随着房地产价格不断走高，不少美国人也纷纷加入到贷款购买第二套房用于投资的炒房团大军中，房地产价格在他们的热捧下不断创出新高。

第15章 金融危机

泡沫

纵观全球金融史，泡沫的身影无处不在。20世纪90年代，被虚幻的大泡泡吹上了天的日本最终难逃泡沫破裂、跌落地狱的惨痛，导致其持续19年在泡沫经济崩盘的深渊中饱受磨难，至今仍未走出经济衰退的阴影，这就是后来人尽皆知的“失落的十年”（Lost Decade）。

悲剧始于1985年9月，美国、日本、前联邦德国、法国和英国5国财政部长及5国央行行长在纽约广场饭店（Plaza Hotel）举行会议，达成《广场协议》（*Plaza Accord*），即5国政府联手干预外汇市场，使美元兑主要货币的汇率有序调减，以此解决美国巨额贸易赤字问题。《广场协议》签订后，5国政府联手干预外汇市场，各国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竞相抛售美元，美元继续大幅贬值。《广场协议》签订时，美元兑日元汇率在1：250上下波动，协议签订后三个月内，美元兑日元汇率狂跌到1：200左右，跌幅达20%。到1987年，美元兑日元汇率最低曾一度跌至1：120，两年多的时间里，美元兑日元汇率贬值了一半，而日元兑美元汇率则升值了一倍。

美国压迫日元升值的结果引发了日本经济的超级繁荣。由于日本储蓄率高、货币坚挺，并保持极低的通货膨胀率和利率，日本公司可以用很低的成本在市场上融资，增强其竞争优势。于是日本产业资本迅速从生产领域流向资本市场，导致泡沫经济泛滥。

更为重要的是，日本的土地供应有限，特别是日本颁布了一些法律禁止兴建高楼大厦，这在一定程度上造成了土地供应不足，不动产奇货可居。日本的一些企业一方面借机利用公司股票和地产抵押从银行获得大笔现金，再拿到资本市场上炒作赚钱，上市公司的资产价格犹如火箭炮般频频冲高，这种资产价格高于企业负债的太平盛世幻想刺激更多企业一试身手，日本的银行也在抵押融资中尝到了甜头，纷纷涉足房地产。

日本企业在抵押的同时疯狂大量买地，其交易价格远远超过了土地的原有价值。日本国土厅公布的数据显示，1985年，东京的商业地价指数为120.1（1980年为100），到了1988年这个数字就暴涨到了334.2，短短三年，日本的商业地价就暴涨了近两倍，日本东京中央区的地价更是上涨了3倍。1989年，东京银座地区的繁华地段地价每平方米售价1亿日元（相当于100万美元），1990年，仅东京地区的地价以美元计价，相当于美国全国的土地价格。这一超级泡沫令人叹为观止。一块澳大利亚人25年前以25万美元买的1.5英亩地，当时可以在东京以4.5亿美元天价成交（这些不是泡沫是什么呢？）。

当时的东京股市也异常火爆，种种疯狂之举不胜枚举。日本上市公司的股票相对于公司盈利而言，已处在一个很惊人的价位上，相对于美国股市而言，日本股票个个高得惊人。纽约证券交易所上市公司的平均市盈率约在15倍，而东京股票交易所上市公司的平均市盈率是美国的4倍。日本电话电报公司的市盈率居然达到158倍。世界各地到处可以看到日本商人举着钱大肆收购企业，并以不断飙新的天价在艺术品市场上买走各类艺术品。

1988年罗杰斯公开表示，他看空日本金融机构。这年秋天，他开始做空日本股票。1989年1月的《巴伦周刊》年度投资圆桌会上，当马里奥·加贝利、彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得·林奇、阿齐·麦卡拉斯特、奥斯卡·谢弗、约翰·奈夫、迈克尔·普瑞斯、费利克斯·朱洛夫等一干金融界翘楚围坐一堂时，罗杰斯表示，现时正是做空日本证券的良机。“日本股市的市场宽度（breadth）[㊀]极度恐怖，只要查看一下日本公司的股价走势图就可以发现，很少有公司的股价真的上涨，这一情况极像1987年的美国股市。我所知道的是，如果我赚的钱都是靠卖空赚来的，那一定是出了问题。”[㊁]他建议，现在完全可以做空日本的金融机构、券商，但他没有做空银行。

这年春天，在接受《市场魔法师》作者杰克·施瓦格采访时，罗杰斯就预警，日本股市很快会崩溃，未来一两年内，日本的一些上市公司股价将在接踵而来的熊市里下挫80%～90%。他对美国投资者的建议是卖出看涨期权，买入看跌期权。日本的大部分交易都可以做空，投资者可以在新加坡和大阪做空日经指数。他同时建议施瓦格，如果日本股市从30 000点跌到24 000点，或者20 000点，拿回自己的投资应该问题不大。但“你最好考虑在股市跌到12 000点前出来。如果你等太久，也许你会多赚点，但会非常痛苦（指拿回投资颇费周折）。”[㊂]

日本股市的癫狂引起不少西方金融专家的担忧，他们认为这种繁荣虚像最终将走向崩溃。一旦这一状况发生，亏损严重的日本投资者将从其他市场撤出所有资金，这将导致其他市场的崩溃，引发一轮更为严重的经济危机。

那一年，罗杰斯的前搭档乔治·索罗斯发出警告说：“日本政府放任这轮投机泡沫自由发展，日本历史上也从未有过这样纵容泡沫有序扩张的‘非常时期’”。[㊃]

但日本的分析师们对此预警感到愤怒，他们认为这些对日本牛市的担忧“耸人听闻”，毫无根据。他们认为，日本公司的高市盈率主要缘于日本财会制度允许上市公司对营业收入有所“保留”，以便可以少交些税。

另一个造成日本股市高股价的原因是，股市中所谓的交叉持股，很多日本

㊀ 市场宽度，指交易价格偏离市场有效价格的程度，即投资者支付的流动性溢价。
㊁ Kathryn M Welling. Time To Buy or Time To Sell? Here's What Our World-Class Money Managers Think [J]. Barron's Jan23, 1989.
㊂㊃ Jack D Schwager. Market Wizards:Interviews with Top Traders [M]. New York Institute of Finance. ISBN 0-13-556093-4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司都持有其他公司很大的股份，因此几乎只有很少部分可以流通交易，市场上因可供流通的股份太少导致股价节节走高。

泡沫的破灭终于山崩而来。1987年10月“黑色星期一”后，日本股市短时间内反弹强劲，并迅速带动了全球股市的逐步回暖。1989年12月29日，高烧不退的日经指数创出了罕见的历史制高点38 915.87点之后，从此跌入万劫不复的无底深渊。

1990年6月初，罗杰斯骑着摩托车在日本环游探险时曾注意到，日本的一家高尔夫球俱乐部的会员证要100万美元，这可真是疯了！在接受当地记者采访时，他表示日本股市和房地产市场的泡沫还远未挤干净，未来还有较大的下跌空间。此时，日经指数已跌至29 000点。日本银行已宣布正采取紧缩货币供应政策，挤压投机泡沫。

果然，日本股市在20世纪90年代初出现连番惊天暴跌，日经指数在1990年10月已经跌破了20 000点，与最高点相比惨跌了近一半。1992年4月1日，东京证券市场陷入前所未有的金融恐慌中，当天日经指数跌破了17 000点，一时间举国上下人人自危，担忧情绪弥漫整个日本岛上空。

4个月后的8月18日，日经指数已经跌到了1985年的水平，至14 309点。东京交易所的股票市值从1989年的630万亿日元缩水到只有331万亿日元，市场哀鸿遍野，投资者的钱很多都打了水漂。

这场泡沫破灭后，引发企业资产价格纷纷跳水，短时间内就超过了企业债务的清偿能力，在银行内部形成了巨量坏账，不少银行深陷巨额坏账泥潭，一些中小金融机构熬不住，倒在了破产的炮灰中。更为糟糕的是，由泡沫破灭引发的股灾很快波及日本实体经济，经济恶化，企业库存增加，生产能力降低，不少企业陷入困境。股灾对此前的房地产泡沫是个致命的打击，日本房地产价格普跌，不少地区房价被腰斩，有的地方更甚。到2004年，东京金融区的A级资产售价暴跌至最高点的1%还不到。

股市泡沫崩盘最终拖垮了银行业。在泡沫狂热时期，公司之间的并购此起彼伏，为了赚取丰厚利润，几乎所有的日本银行都或多或少地参与了企业间的并购。泡沫破裂后，日本到处都是名存实亡的“僵尸银行”，但日本政府并没有让这些“僵尸银行”自生自灭，不停出手施救，直到今天，日本银行的困境仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未得到解决。日本民众也经历了长达19年的经济大萧条，至今依然没有完全走出泡沫阴影，饱尝了泡沫破灭的恶果。直到2007年，日本的房产和股市才稍有起色，但在全球金融危机的重创下，日经指数再度下探。截至2008年 12月30日，日经指数收于8 859点，只及最高点时的22.8%。

时隔十多年后，同样的泡沫开始大规模在美国衍生。“9 · 11”后，随着一系列上市公司的假账丑闻一一曝光，为了防止美国陷入经济衰退，格林斯潘从2002年着手将联邦基金利率（federal funds rate）⊖从1.25%调减至1.00%。持续三年的低利率和宽松的货币政策引发大量资金流入房地产业，并催生了次级抵押贷款市场的繁荣。

格林斯潘后来也承认，这一次降低联邦基金利率的举措对风起云涌的房地产热和重新申请贷款狂潮有深远影响。当时华尔街发明的有关次级抵押贷款的各种创新金融工具为更多不具备贷款条件的人大开方便之门。随着房地产价格不断走高，不少美国人也纷纷加入到贷款购买第二套房用于投资的炒房团大军中，房地产价格在他们的热捧下不断创出新高。

2002年年初，结束环球旅行回到纽约的罗杰斯发现，物价涨得相当厉害。一开始他还列了一份涨价名单，结果这份名单越列越长，几乎所有行业的服务费都以两位数的速度增长。不论是取暖费、学费、律师费、医疗费用，还是保险、地产税、住房费用、牙医账单，更不用说教育、娱乐、服务业、耐用品、干洗店等一系列开支，在过去5年中均呈双位数增长。多年的投资经验告诉他，美国的通货膨胀并未得到有效遏制，相反有更加恶化的苗头。凭借直觉，他认为美联储又在加速大印钞票了。他感到担忧，大量钞票被注入国民经济体内，这股货币扩张的速度前所未有，同时美联储采取了宽松的财政政策，这样做的后果不堪设想。

2002年3月，罗杰斯发表题为《他们又一次向我们撒谎》（*They Are Lying to*

⊖ 联邦基金利率是指美国同业拆借市场的利率，是一家存托机构利用手上的资金向另一家存托机构借出隔夜贷款的利率，这也是美国最重要的利率。该利率的变动能够敏感地反映银行之间资金的盈余或缺口，只要美联储瞄准并调节同业拆借利率，就能直接影响商业银行的资金成本，并且将同业拆借市场的资金余缺传递给工商企业，进而影响消费、投资和国民经济。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Us Again）的文章，直言不讳地批驳美国劳工局（Bureau of Labor Statistics）公布的消费者价格指数（CPI）数据造假。根据美国劳工局此前发布的统计数据，剔除食品和能源消费之后，2001年1月～2002年1月，美国的通货膨胀率仅上升了2.6%，而食品和能源消费仅上涨了1.1%。这些数据的真实性令人质疑，他身边的所有事实告诉他物价飞涨的厉害。回纽约后他去做体检，发现医院的收费是3年前他离开纽约时的两倍。一罐汤居然要价近3美元，去看场电影得花10美元，用他的话讲："买爆米花跟买金块似的。"

他从全国剧院企业家联合会（National Association of Theatre Owners）了解到，1998～2001年，电影票均价以每年6.4%的速度递增。每所大学都在抱怨成本支出高昂。美国邮政部门建议从6月起，对每枚一级邮票涨价8.8%；而在过去的3年中，这类邮资已经上涨了15.6%。种种迹象让他有足够的理由不相信政府所说的通货膨胀已经"胎死腹中"。

当他向周围人表述自己对物价的看法时，每个人都飞快地表示赞同。更令人意想不到的是，在此前的一次广播节目中，他直言美国现在物价飞涨，通货膨胀很厉害。节目播出后，从全国各地潮涌而来的邮件莫不对他的头脑清醒表示感谢与赞赏。有一家大公司的CEO在给他的邮件中写道："我每天都在看电视说如何没有通货膨胀，但我的日常支出却涨得飞快。很明显，我的日常支出可不会和我看同样的节目。"

4月中旬，罗杰斯发表题为《不真实的房地产》（*Unreal Estate*）的署名文章预警房地产泡沫。在文中，他一一列举了这样的事实：根据美国房地产商联合会（National Association of Realtors）的统计数据，自1995年以来，中央区的房地产价格已跳涨了近40%。房地产业两位数的投资回报率立刻令股市贫血，大量资金从股市流向房市，"投资房地产"已成为当下投资者的口头禅。美国商务部宣称，2月独立住宅房价上涨了7.4%，刷新了20年来的纪录。很明显，房地产热已像洪水一样在糟糕的经济之舟内泛滥。

几乎每个人都在问："这到底能持续多久？"罗杰斯认为不断走低的利率无疑为干柴烈火的房市加了一壶清洁燃油，使这场火烧得更猛。美国30年固定贷款利率从2000年5月的8.7%降至11月的6.5%，这样的"恩惠"引发更多人进行二次贷款，投资股市、支付账单或者在房市里投机炒房。有数据显示，1995年美国的房屋抵押贷款总额为2 890亿美元，5年之后，这个数字就激增至6 300亿美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，狂飙了118%。[⊖]罗杰斯表示，美国人在疯狂借钱时，美国依然坚守其全球储蓄率最低的国家“宝座”。所有家庭的债务总和大概为7.5万亿美元，是10年前的两倍。这种过度举债无疑是一个随时会引爆的灾难。

罗杰斯注意到，不少房地产经纪人以让利方式很快将手中的抵押贷款业务脱手给美国政府的两大住房抵押贷款公司房利美（Fannie Mae，联邦国民抵押联合会）和房地美（Freddie Mac，联邦住房贷款抵押公司），有将近七成的新抵押贷款业务被这两家公司买走。他认为这种现象非常不正常，房价的上涨速度超过了工资上涨速度，让更多人卷入对房地产的投机中，也让更多人陷入房屋抵押债务中。这不是泡沫是什么，从全国看，已有迹象显示，住房价格已有疲软迹象，2001年第4季度房价下跌了1.9%。他认识的两位在加利福尼亚州做房地产投资最成功的大腕早已退出房地产市场，静观这个泡泡会吹多大。

他以1987年日本的例子告诫人们，1987年日经指数首次涨到了20 000点，很多人说还要涨。但有些人立刻清仓离场，认为市场溢价太高。到1989年12月，日经指数涨至38 915.87最高点，如今日经指数却在11 000点附近辗转徘徊（2002年4月数据）。他认为富人之所以成为富人就是“卖得太快了”，即发现有泡沫就离场准保没错。

罗杰斯对房地产泡沫的担忧很快被人们对房地产的投机狂热淹没了。2002年底，格林斯潘在一次演讲中宣称，资产泡沫是无法察觉的，货币政策不应当用来抵销泡沫。他认为，资产泡沫的破裂是可以观测到的，货币政策应当用来挽救泡沫破裂带来的后果。对于不少人批评的“低利率”政策，他表示，低利率让抵押贷款处于可控范围内，由于居民住宅的价格持续大幅上涨，尽管债务融资占有的份额较大，房产价值中居民拥有的部分仍在增加。这无疑让更多投资者理解为现时的房地产并无泡沫，不存在危机的信号。于是，有更多人奋不顾身地杀入房地产市场中炒房。

如何理解次级抵押贷款（subprime mortgage）业务呢？在美国贷款买房信用等级分为优先（prime mortgage）、Alt-A和次级（subprime mortgage），优先级的信用分数多在620～660分，属于信用良好，还款能力强，违约风险很低的贷款者。Alt-A贷款是指信用分数在620份以上，但无法提供文件证明自己的收入和资

⊖ Jim Rogers. They Lying to Us Again, March. 2002.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产的贷款者。次级则是信用不好，根本没能力还款的贷款人。他们由专门的次级抵押贷款公司向这类贷款者提供抵押贷款，其贷款门槛相对较低，无论是信用记录和还款能力都不做特别要求，但这类贷款利率要高于前两者贷款2～3个百分点。在宽松的货币政策和金融创新制度刺激下，次级抵押贷款的条件超级“诱人”。比如一位年收入只有2万美元的大学毕业生，居然可以申请到价值60 万美元的抵押贷款，一名每周只赚600 美元的移民，只要肯付高贷款利率，就可以贷到72 万美元。这些次级抵押贷款大部分只需要象征性地付点钱，有的甚至为“零首付”就可以贷到“巨款”。贷款人在头几年里只需付利息不偿还本金。在还贷款后的头几年，借款人每个月的还贷负担远低于固定利率贷款，但在几年之后，贷款人每个月的偿还逐渐加重，实际上多数贷款人在后期都难以偿还贷款（这不是定时炸弹是什么？）。这种前期投入几乎为零的次级抵押贷款吸引了无数低收入者在房地产热中淘金。

华尔街的银行家想出了一个更好的办法来销售这类贷款资产，即银行将款项通过房贷公司贷给这类贷款者，同时房贷公司以惊人的高比例杠杆从商业银行手中买下这类抵押贷款资产，并分类打包成不同的次级抵押贷款债券，在债券市场出售。债券投资者获得的固定收益就是贷款人定期归还的房贷。银行则在发放贷款过程中，及转手卖出这类资产过程中获取高额利润，并拥有房贷公司发行的债券为抵押品。这条错综复杂的利益链上，房地产中介、房贷公司和商业银行各自的利益通过一系列金融工具和衍生产品得以最大化。但高利润的同时也意味着“一荣俱荣，一损俱损”。这就是为何次贷危机日后会逐步放大演变为全球人人谈及色变的金融海啸的原因之一。

为何大量不具备还款能力的人也勇于贷款买房呢？罗杰斯对此曾指出，每个人都“痴人说梦”，认为房价可以无休止地涨。在美国房地产市场飞涨的狂热时代，投资者认为即便还不起房贷也可将房产立刻出售卖个好价钱，不仅解除了自己的债务，而且还能赚一把。“这简直荒谬！历史上无数次例证了没有东西是可以‘永远’上涨的，他们总以为‘这次会有所不同’。等到泡沫破灭了就不是软着陆了！”

在房地产最为火热的2005年，仅一个季度美国的房地产均价就上涨了13.4%，华盛顿特区和24个州的房价指数全都以两位数上涨。加州部分地区的房价超过了年租金的35倍，纽约地区和棕榈滩房价是年租金的25倍。甚至加州的拖车泊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位都可以被炒到100万美元的天价，想想日本高尔夫球会籍证均价100万美元吧，这不是泡沫是什么？

2003年9月6日的一次广播节目[⊖]访谈中，担任嘉宾的罗杰斯指出，不断增长的货币供给引发通货膨胀，随之而来的股市和房市价格不断攀升也正是过度扩张的流动性被注入金融体系的征兆。他预测，未来美国将经历一个相当长时期的熊市，这个熊市将比英镑失去世界储备货币霸主地位的时间还要长。格林斯潘和伯南克坚持的印钞政策将招致严重的通货膨胀，“我们是有史以来全球最大的债务国，如果再加上我们的外债，超过了世界上所有债务国的外债总和。现在的问题是：我们不仅只是一个债务国，更是一个深陷债务泥潭的债务国！这将引发更为严重的通货膨胀，最终导致通货紧缩式的崩盘。”他强调，严重的通货膨胀仅仅是开端，最终将以通缩式崩盘告终。危机可能还会引发动乱以及更多更为严重的社会问题。

这样的例子在罗杰斯看来并不少见，罗杰斯指出，历史上英国、西班牙、葡萄牙、荷兰等曾经称霸世界的国家褪去其辉煌光环时都有似曾相识的一幕出现，人们的生活水准因经济状况恶化而下降，原有的资产在汹涌的通货膨胀对比下严重缩水。历史无数次的经验告诉人们，通货膨胀会带来硬资产和商品价格走高，出于保值和减少损失的目的，人们会将纸质资产（paper assets）转换成黄金、贵金属以及商品等原材料投资上。

2005年4月，在一次演讲中，罗杰斯再次预警房地产泡沫，认为美国经济形势堪忧。全民正处于房地产大泡泡当中。但罗杰斯对美国经济形式的悲观预警似乎并没有引起人太多人关注，人们正为格林斯潘的讲话兴奋不已。在2005年的一次讲话中，格林斯潘表示，创新带来次级贷款和适合移民的缝隙信用市场，这些创新不仅对市场需求敏感，还对消费者有益。他对因技术进步，贷款方可以利用信用评级系统和其他技术，为更多的消费者提供贷款表示赞赏，更为那些以前无法得到贷款的勉强有能力支付的借款人，如今在贷款方有能力有效地衡量每个申请者的偿付能力，并为其进行风险定价后，终于可以获得贷款感到欣慰。他认为，这些进步使得次级债市场繁荣。格林斯潘的这番讲话进一步将美国房地产泡沫推向癫狂。

⊖ Financial Sense Newshour with Jim Puplava.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令人关注的是，美联储自2004年6月以来开始不断加息，到2006年6月，两年间美联储17次加息，联邦基金利率从1%提升到 5.25%。这对那些次级抵押贷款者而言是个灾难，购房者的还贷压力迅速上升，逾期未还款的案例开始在不同地区隐现。由于抵押品价值的相对下降，大部分本来就不具备贷款能力的人因为无法还贷，眼看着房产被银行收回，大量住房资产在银行手中淤积，银行同时发行次级抵押债券也因大量抛售而价格走低，最终推倒了贷款市场的"多米诺骨牌"。美国房地产市场从2005年10月开始掉头向下。

2006年4月，罗杰斯再度表示看空市场。他注意到，几乎所有人都在谈论股市，不管什么人在股市里都能赚钱，以他多年的投资经验，这是典型的泡沫征兆。但道指依然涨势难抑，这年10月19日道指轻松突破12 000点。2007年4月25日，道指升至13 089.89点，不到三个月，道指轻松上窜了1 000点；7月19日，道数首次突围14 000点；10月初，虚火不断的道指创下了14 198.1点的历史新高。

次贷危机终于拉响警报，2007年4月2日，美国第二大次级抵押贷款机构——新世纪金融公司宣布申请破产保护。4月27日，新世纪金融被纽约证券交易所摘牌，次贷危机正式爆发。两个月后传出美国第五大银行贝尔斯登旗下两只基金因涉足次贷业务出现巨亏消息。8月，贝尔斯登正式宣布旗下两只基金倒闭。

随后，次贷危机的多米诺骨牌引发全球金融市场动荡不已，危机像瘟疫一般纷纷绊倒各国金融机构。华尔街上不断传来令人沮丧的巨亏消息，美林、花旗、摩根大通和许多中小银行纷纷中弹。

就在道指创下新高的10月，罗杰斯在新加坡表示，他已平掉大部分美国股市的空头头寸等待着一轮反弹。他评述美国政府的经济复苏计划是场巨大而可怕的灾难。11月5日，谈及美国现状时，罗杰斯表示，美国民众正经历最为糟糕的"信贷泡沫"，对这一泡沫的"治愈"并非能在5～6个月内解决，而是要花5～6年时间，或者更长[⊖]。他对美国的未来感到担忧，这场次贷危机已将美国拖进了严重的经济衰退中。

2008年7月，随着两房危机的曝光，美联储宣布无限量注资房利美和房地美的消息传来，罗杰斯在彭博资讯社接受访谈时情绪激动地说，"美联储又在干蠢事了，他们用我们纳税人的钱为这两家本来就该倒闭的公司买单。伯南克除了

⊖ Kathleen Hays, Eric Martin. Jim Rogers Says U.S. Enduring Worst 'Credit Bubble' [J]. Bloomberg, Nov 06 2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

印钞票什么都不会干，现在就应该解散美联储！”他表示，看空华尔街所有金融股，还会有更多投行破产，直到华尔街上的投行全部消失。

9月15日，拥有158年历史的雷曼兄弟申请破产保护。当天，美国银行宣布以440亿美元收购美林证券，拥有94年历史的美林消失了。而美国政府则以850亿美元的“天价”接手了AIG（美国国际集团）。在高盛和摩根士丹利最终被批准向老本行“银行控股公司”转向时，曾经在华尔街独领风骚的投行悄然谢幕。

被美联储前主席格林斯潘称为“百年一见”的金融危机，让美国政府慌了手脚。现任美联储主席伯南克通过向商业银行、投资银行和其他金融机构无限度提供信贷支持，协助商业银行恢复彼此间的同业拆借㊀，鼓励商业银行和其他金融机构继续向实体经济提供信贷资金等手段，试图稳定货币市场正常运转。㊁

但面对千疮百孔、已经“断血”的金融业，这样“头痛医头、脚痛医脚”的举措依然难阻华尔街的颓势。这场被称为第二次世界大战后最为严重的金融危机迅速蔓延，席卷全球。10月底，备受关注的最大规模7 000亿美元金融救助计划获批后不久，美国政府就迫不及待地洒下1 250亿美元注资了9大国有银行。在欧洲，富通集团在比利时和卢森堡的业务被巴黎银行收购，冰岛整个国家都陷入国家破产的信用危机中，英国政府则宣布向国有4大银行注资350亿英镑。

为了套现，投资者纷纷抛售新兴市场股票、债券和货币。股指跌去大半的乌克兰、匈牙利、拉脱维亚、塞尔维亚、白俄罗斯等东欧国家遭受重创，不得不纷纷向国际货币基金组织（IMF）伸手借钱。IMF承诺将为上述各国提供总计为480亿美元的贷款。借到最后变成了三角债，连IMF也不得不向日本求援，请求对方提供1 000亿美元的额外贷款援助。

11月4日，伯南克宣布，推出量化宽松货币政策（quantitative easing, QE），即央行通过实行零利率或接近零利率的手段，购买国债等中长期债券，增加确定数量的基础货币以刺激经济的货币政策。人们已从美联储频频向银行系统注入流动性发现，量化宽松政策实际早已开始，美国已等不及要大印美钞。

当天，罗杰斯在阿姆斯特丹的一次会议上表示，美国已经破产，美国国债

㊀ 同业拆借是指金融机构（主要是商业银行）之间为了调剂资金余缺，利用资金融通过程的时间差、空间差、行际差来调剂资金而进行的短期借贷。

㊁ 向松祚．美联储如何向全球输出通货膨胀？——论美联储量化宽松货币政策：根源、后果和中国对策[J]．环球视野．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是地球上最后一个大泡泡。他已经卖空了美国长期国债，并预测未来美元会持续向下掉头陨落。

整个月从美国到欧洲，再到亚洲，到处是政府施救的影子。欧洲央行和英国央行率先降息50个和150个基点，中国宣布推出4万亿元人民币经济刺激计划，欧盟则提出2 000亿欧元的经济刺激计划。一时间，热钱汹涌，欧洲和亚洲股市犹如打了吗啡的癌症病人，立刻“回光返照”，一飞冲天。

深陷金融危机泥沼漩涡中心的美国并没那么容易解套，12月16日，百年老店花旗银行陷入流动性和支付危机的噩耗传来，此时，花旗股价已跌去了六成，整个华尔街一片萧索。美联储立刻宣布将为其注资200亿美元，并联手财政部、联邦储蓄保险机构拟为其提供3 060亿美元担保以解决其“毒资产”问题。

同时，奥巴马宣布批准了一项旨在刺激消费者信贷的8 000亿美元经济救助计划。面对美国政府连连出手注资银行系统，罗杰斯大骂伯南克：“除了把全世界的树砍光去印钞票外，别无其他特长。”并告诉美国媒体，华尔街上因此出现的大批死而不倒的“僵尸银行”应该让其自生自灭。如果政府去救助它们，让它们和好的银行竞争，这样它们会坐享其成，那么救助又有何积极作用？

未来

罗杰斯在2006年4月开始预警美国将陷入经济衰退中。整个2007年，罗杰斯不断预警美国已经陷入经济衰退中，但大多数美国人并不愿接受这个事实，尽管麦当劳的价格也涨了三次。这个体现美国民生价格最敏感的食品连锁巨头不停提价，传递出一种浓厚的通货膨胀信号。

对于未来的经济状况，罗杰斯非常悲观。他说，美元将会消失，全世界人都不得不忍受因政客错上加错的举措带来的漫长而无尽的痛苦。他表示，在9月15日雷曼兄弟倒掉后，成打儿的银行就从令人困惑的资产救助计划中获得了“新鲜血液”。一些基金正着手进行兼并。政府拿钱复原金融体系举措简直糟糕透顶。他毫不讳言：“所有的银行都会倒闭。”未来会出现通货膨胀，各种原材料价格将继续上涨。

2008年10月24日，罗杰斯在接受彭博社专访时预警：“全世界人们正在疯狂的大印钞票，6个月到2年后，我们将会面临一场噩梦。”目前，他持有短期国库

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券，但希望不久后全部抛掉，同时他看空很多长期政府公债。他的建议是最好解散美联储，那些华尔街上开着眩目汽车的人应该学会开拖拉机。未来的数年，将是农民豪买那些眩目汽车的时代。而在严重的通货膨胀来临之际，投资者唯一保护自己的方式就是将纸质资产转换成硬资产，类似黄金和其他商品。他同时预测，随着更多负面新闻一一曝光，股市底部将现。

果然，2010年10月15日，更大的噩梦迎面扑来。美联储主席伯南克宣布：鉴于美国经济持续疲弱，美联储需要采取更多的行动来刺激经济，譬如大规模购买美国财政部发行的债券。这意味着美联储的第二轮量化宽松政策正滑上跑道。当年11月4日，美联储正式启动第二轮量化宽松政策，即自2010年11月～2011年6月，总额6 000亿美元，货币扩张规模平均每月750亿美元。面对债台高筑，国内经济形势糟糕的现状，美国政府加足了马力大印钞票。

所谓的量化宽松政策主要是通过大规模购买美国财政部发行的债券，达到进一步降低长期利率，刺激私人部门的借贷和消费增长。一旦利率降低，人们不愿存钱，会将资金投入金融或商品市场，加上美联储开印的6 000亿美钞，造成金融市场流动性泛滥，从而"提升"了经济体系的通胀水平。这就是罗杰斯反复强调的美国政府根本不在鼓励储蓄和投资上想办法，而是用鼓励大家消费和借贷这样本末倒置的办法让自己陷入更难逾越的债务渊壑中。

在一次讲话中，他表示，英国已经完蛋了，投资者应该卖了英镑，他不会在英国做任何投资。英国已经出口了26年的石油，但北海的石油已经枯竭，接下来的10年，英国将重返石油净进口国地位。他甚至用"命里注定"来形容英国已经彻底完蛋了，他说，伦敦城已经玩完了，世界金融中心已经东移。现在所有的钱都在亚洲，投资者不需要伦敦。

就在他说这番话的次日，据彭博资讯社报道，外汇市场波动剧烈，英镑暴跌，并首次创出自2001年以来的新低，英镑与美元的汇率为1：1.4。

谈及美国政府批准的对金融系统的7 000亿美元的施救"礼包"，他情绪激动地怒斥，美国政府简直是胡闹，拿着纳税人的钱打水漂。美联储不是和银行谈谈它们该如何管理资产负债表，而是用纳税人的钱来"奖励"垂败的借贷者[⊖]。

他表示，尽管目前美元有短暂反弹，但未来美元会很快贬值，并将失去其在世界外汇储备中的主要货币地位。他说，美国试图令美元贬值以使美元更有

⊖ Jonathan Stempel. Jim Rogers calls most big U.S. banks "bankrupt"[J]. Reuters, Dec 11, 2008.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竞争力，但历史无数次验证，这一举措难以奏效。

他预测，包括美国在内的不少国家大印钞票，未来全球通货膨胀问题将更为严重，所有的原材料价格将继续上涨。对于美国的未来，罗杰斯毫不隐讳自己的担忧："仅仅一代人就把20世纪无比辉煌的美国弄得一团糟。"

他先后在彭博社、CNBC、BBC、《时代》杂志等媒体的访谈中表示，美国一再重复犯错，政府大量印钞票，去帮助那些本来就有问题的银行！"1990年日本股市泡沫破灭，股指跌去了80%。日本经济从此陷入长达10多年的经济衰退。日本政府曾一度出手救市，但最终无功而返。18年后，同样的事情发生在美国，现在又是同样的轮回。历史上在多个国家发生的事情为什么要一再重复错误的结局呢？过去50年来，日本、韩国、俄罗斯等国家都曾有过这样的情形发生，历史证明救市根本无济于事。我们为何明知道是错的，还要去救那些本来就不该救的'僵尸'银行呢，情况只能更糟！"对未来，他感到深深的忧虑，他说他看不到有好转的苗头。

"美联储正在犯灾难性的错误，衰退还会加剧，而央行现在所犯的错误就和20世纪90年代日本央行所犯的一样。看看日本吧，日经指数现在只有当年65%的水平。次贷一两年就会被人忘记，但其他贷款像信用卡和汽车贷款等还会出问题。"

拥有158年历史的雷曼兄弟投资银行倒掉后，笔者曾先后在2008年10月、12月和2009年1月就有关金融危机和未来经济形势的众多问题与罗杰斯进行过多次交流。在交流过程中，罗杰斯多次表示，未来情况会更糟，当年他最早提示美国将陷入经济衰退中，随着美国政府不断一错再错，情况比他想象的还要糟糕和严重。

问：依据您的观点，是否这场严重的经济衰退会经历不同的时期？如最初是小银行倒闭，其次是大银行和金融机构陷入困境，最终全球经济将因金融危机饱受长时间的折磨？

罗杰斯：政府将大量钞票注入经济体中，短时间产生经济好转的假象，但几个月后情况就会变得更糟。

问：您曾说过将来情况会更糟，因为不少国家在拼命印钞票。如果局势真的恶化会出现什么状况？

罗杰斯：将会伴生更高利率和极为严重的通货膨胀，很多货币的汇率会非常不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定。

问：几乎所有的国家都担心金融危机给实体经济带来的影响，您认为全球经济会在未来5～10年陷入经济衰退中吗？或者某些与美国没有瓜葛的国家会好一些？

罗杰斯：如果政客继续犯同样的错误，当然会。就像20世纪90年代的日本和20世纪70年代的美国一样。那些出产自然资源的国家会好一些，除非他们的管理太差，比如津巴布韦就是一个例子。

问：很多国家都试图减缓金融危机给实体经济带来的威胁，但看上去好像收效甚微，您认为如果他们不想将来事情变得更糟应采取哪些举措比较有效？

罗杰斯：他们应该停止"保释"那些失败的人，他们应该停止印钞票，他们应该减税！

问：如果投资者想避免这一糟糕的状况祸及自身，应该怎么做？离场还是买黄金、储蓄、买商品，还是其他投资方式？

罗杰斯：买商品。在金融股反弹时卖空，当美国政府公债反弹时卖空，当美元反弹时卖空然后买日元。如果想避免亏钱，唯一的办法是持有现金，但现金也要以合适的方式保存，比如冰岛银行，连现金也没了。这些投资方式要赚钱，首先基本面要没有问题，商品是一个少见的领域。现在的状况很明晰，未来商品供应将出现短缺，没人能贷到款采矿，也没法贷到款扩大农业或者其他未来供应将减少领域的再生产。短时间内去买这些商品会比较难，因为银行系统的忍痛抛售引发市场恐慌，出现不计成本拼命卖出的荒唐现象，最终价格不断走低。

问：似乎一夜之间华尔街上的银行都倒掉了，您认为未来3～5年，华尔街的状况会更糟吗？会有更多银行消失吗？

罗杰斯：统统完蛋了。这将是自第二次世界大战以来最为严重的经济衰退，这也是自第二次世界大战以来最糟糕的过度扩张造成的。很显然，目前政府对金融界的施救方式是错误的。1929年美国的股市泡沫破裂，导致了经济衰退。但之后各国政府不断犯错，将一个正常的衰退折腾成了惨痛的大萧条。现在我又看见政客们在犯错，也许这会让事情变得比以往预期的还要糟糕得多。过去的三个月，美联储和财政部就背上了美国两倍以上的债务。我们这些纳税人有一天还都要为他们的错误埋单，这简直离奇荒谬！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问：您买了很多银行的商品指数基金，这轮金融危机中很多银行倒闭，您亏钱了吗？

罗杰斯：这个对我没有影响。此前我已经做空了很多银行股，赚到钱了。但基于我商品指数的一些金融产品确实因很多银行倒闭出现亏损，这是因为破产银行忍痛抛售所有资产引发价格走低，情况不太一样。

问：G-7会议期间宣布的救市计划引发全球市场持续暴跌，您怎么看目前的状况？

罗杰斯：全球市场已经有一段时间按因忍痛抛售持续下跌，这个与基本面无关。在过去的100～150年里，这样的事情曾发生过八九次，G-7的决定是个错误，这意味着我们将有一个长久而严重的经济衰退。

问：依您预测，这种状况要持续多久，我们是否因各国政府大印钞票而陷入到金融债务中呢？世界末日真的到来了吗？

罗杰斯：对那些失败企业的“保全”所犯的错误使得我们承受痛苦的时间比应该承受的时间要更长。他们应该任其破产，有能力的企业从没有能力的企业那里拿走资产，重新开始。现在政府是将资产从有能力的银行手中拿走送给没有能力的银行，跟他们说：“你们可以用别人的钱和那些好银行竞争了。”简直荒谬至极！糟糕透顶的经济，更糟糕的是这种荒唐的商业道德。

问：您对中国的GDP增长放缓担忧吗？

罗杰斯：我一点也不担忧。中国肯定会有衰退，但并不意味着故事完结。19世纪，美国有15次经济衰退，有美国内战，那时没人权，没有法律，匪徒在街上随便屠虐。中国在这个过程中也会有挫折。很多人认为中国不会有衰退，这简直是胡言乱语。就像任何地方一样，中国也会有衰退，但这就意味着故事完结了吗？不，如果衰退发生了，应该买入更多中国股票。

问：什么事情让您多年前就开始看空金融业？

罗杰斯：我看他们都是骗子。房利美不可能每个季度都增长15%。它们有巨量衍生品仓位，它们都不知道这些衍生品仓位在哪里？我记得有一次担任电视嘉宾，我告诉观众房利美最后会归零。结果观众对此的反应是：“你在说什么呢？”那可是房利美，现在的瑞士投资银行也是一样。我记得当时跟他们说，很明显28岁的毛头小伙无所事事在华尔街干一年就赚了100万美元，而且认为这是天经地义的事情。我的经验足以让我知道这不是事实。我一直看空银行股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问：很多久经考验的投资者在市场上损失惨重，您认为普通投资者该做些什么呢？

罗杰斯：他们应该投资了解的东西，不要听我的也不要听其他任何人的。如果你对车和时尚或者其他什么了解很多，你可以找到很多的投资领域。你的激情足以让你比华尔街上的人和对冲基金经理要了解更多。

2011年11月，欧债危机的愁云持续笼罩在投资者心头，罗杰斯在接受美国媒体采访时表示，自己已做空了欧元和欧洲股市。此后他在接受一家媒体采访时对2012年美国乃至全球经济走势有了如下说法：

问：您认为2012年美国经济面临的最大危机是什么？

罗杰斯：可能是美联储，因为他们根本不知道自己在干嘛？当然还有其他风险，比如中国经济减速，欧债危机也很严重。（关键是欧洲）他们不知道自己在干嘛也不知道该如何解决这一问题。不过，单个最糟糕的危机应该是美联储。

问：为何会有这样的说法？（指美联储是最大危机）

罗杰斯：中国的经济规模相当于美国的1/3。欧洲和美国两个经济体10倍于中国。因此，即便是中国出现崩盘，也不会是世界末日来了，即便中国繁荣，也不会由此拯救全世界。这很重要，但并非最重要的事情。中国经济正在减速，部分经济领域会出现下滑、崩盘，甚至会出现部分破产。欧洲当然极其重要，但欧洲作为一个整体远远好于美国，它们并不是个大债务国。美国作为一个整体，是世界历史上最大的债务国，而且有些州已经陷入经济困境，如伊利诺伊州、纽约、加利福尼亚州等。当然，欧元区的希腊也已经出现了问题。美国才是我们最应该担忧的最大危机。

问：也就是说最终他们以大印钞票来缓解所面临的一切？

罗杰斯：他们已经这样做了。他们又开始大印钞票。除了大规模印钞票，他们根本就不明白经济、金融、货币或者其他任何事情。

问：很多投资者现在很担心欧洲，因为他们认为我们很快就会看到希腊、意大利、西班牙纷纷“完蛋”。他们错了吗？

罗杰斯：这些确实是很严重的问题。但美国现在仍然是最大的经济体，我们也是唯一一个有糟糕央行的国家。与其他央行相比，我们的银行在预知风险方面永远知之甚少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问：对于并非对冲基金行家的散户投资者而言，2012年到底是持有50%的现金还是持有80%现金？

罗杰斯：首先，最好搞清楚要有"正确"的"现金"。几年前，人们把钱存入冰岛的农行，他们曾经以为非常安全，而且可以挣到高息。最终冰岛银行破产了，一些人失去了所有积蓄。所以，首先现金要安全。其次，我的钱都买了商品、外币和做空股市。我做空了美国科技股、欧洲股市，我做空新兴市场股票，这就是我现在做的，但只有老天知道谁对谁错。

问：说到外币，您最看好哪种？

罗杰斯：我做多的外币主要是日元和瑞士法郎。我还有点欧元和美元。如果今天让我买点什么，我也许会买点瑞士法郎。

问：您对中国的硬着陆怎么看？

罗杰斯：中国经济的部分领域会有硬着陆。中国已连续两年采取紧缩政策，六次提高了利率，十几次提高了存款准备金率。最近他们的政策有所放松，不过他们正在努力。他们试图让房地产业降温，有些房地产商会破产，这就是你所说的"硬着陆"。但是中国经济的其他领域会继续繁荣，比如水处理、农业。北京和上海的房地产投机者会破产，但这并不代表中国的整体经济。

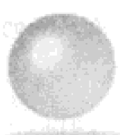
问：一些人认为，中国已开始采取步骤，通过降低存款准备金率在系统中投入更多的资金。甚至有人认为2012年，尤其在领导层交接过渡的2012年末还会继续这样做，您认为会这样吗？

罗杰斯：你说对了。未来的一两个月他们还会放松第二次。看样子他们是准备再降低一次存款准备金率。我猜很可能是房地产投机商不停在那儿叫，快救救我，救救我！现在开始有人听了。我认为他们应该破解通胀问题。如果通胀问题不解决，未来一两年，中国将会面临更大的问题。

问：一些美国投资者很高兴中国的货币宽松政策。他们想进入中国股市，期待有丰厚回报。您会怎么做？

罗杰斯：在中国我啥也不做。我持有中国公司的股票。当这些股票暴跌时我就接着买更多，但他们不会暴跌的。我只做一件事就是持有人民币，阶段性地买入人民币。现在你没法拿起电话就买入大量人民币，但有办法买到人民币和商品。如果你想在中国赚钱，商品是最好的办法，因为中国什么都缺，棉花、小麦、石油，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录A 罗杰斯的出生证明和家谱

BALTIMORE CITY HEALTH DEPARTMENT
BUREAU OF VITAL RECORDS

ORDER NO. 3642

BALTIMORE CITY HEALTH DEPARTMENT
CERTIFICATE OF LIVE BIRTH

Registered No. F 66521

PLACE OF BIRTH:
Baltimore City, Maryland
Name of hospital or institution; if at home, give street number: St Agnes Hospital
Mother's stay before delivery:
hospital or institution: 2 wks In this community: 1 yr
(Specify whether months or days)

2. USUAL RESIDENCE OF MOTHER:
(a) State: Md. (b) County: Anne Arundel
(c) City or town: Annapolis Junction
(If outside city or town limits, write RURAL)
(d) Street No.
(If rural give location)

Full name of child: James Beeland Rogers, Jr
4. Date of birth: October 19, 1942 (Month) (Day) (Year)

Sex: male
6. Twin or triplet
If so—born 1st, 2d, or 3rd
7. Number weeks of pregnancy: 40
8. Hour of birth: 12:28 a. M.

FATHER OF CHILD
Full Name: James Beeland Rogers
Color or race: W. 11. Age at time of this birth: 24 yrs.
Birthplace: Birmingham, Ala (City, town, or county) (State or foreign country)
Usual occupation: 1st Lieut.
Industry or business: U. S. Army

MOTHER OF CHILD
15. Full Maiden Name: Ernestine Barbara Brewer
16. Color or race: W. 17. Age at time of this birth: 23 yrs.
18. Birthplace: Beaumont, Texas (City, town, or county) (State or foreign country)
19. Usual occupation: Housewife
20. Industry or business: Own home

Other children born to mother (not including present child):
How many other children of this mother are now living? 0
How many other children were born alive but are now dead? 0
How many children were born dead? 0

22. Mother's mailing address for registration notice:
407 E. Bluff St.
Hugo, Oklahoma

I hereby certify to the birth of this child, who was born alive on the date and hour stated above. The information given above furnished by Mrs Ernestine Brewer Rogers, related to this child as mother

(Signed) M. B. Howard M. D.
Physician (or midwife) who attended this birth (Midwife)
or
Commissioner of Health and Registrar
Address: Laurel Md.
Date

Rec'd by local registrar: OCT 19
Registrar
Name added by Registrar per

THIS IS TO CERTIFY THAT THE ABOVE IS A TRUE COPY OF A CERTIFICATE ON FILE IN THE BALTIMORE CITY HEALTH DEPARTMENT, BALTIMORE, MARYLAND.

Sidney M. Norton
DIRECTOR, BUREAU OF VITAL RECORDS

Robert E. Farber, M.D.
COMMISSIONER OF HEALTH AND REGISTRAR

WARNING: DO NOT ACCEPT THIS TRANSCRIPT UNLESS THE OFFICIAL DEPARTMENTAL SEAL IS AFFIXED HEREON.

图A-1 罗杰斯的出生证明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图A-2 罗杰斯家谱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录B 罗杰斯自制的总资产表

（金额单位：1 000美元）

瑞德曼工业公司										
1968～1976年 4/1，12/31	1968/4	1969	1970	1971	1972	1973/4	1973/12	1974/12	3 MOS. 1975/4	1976
销售	74 798	109 814	117 352	107 065	159 502	243 806	276 255	173 249	18 786	114 288
折旧	1 017	1 075	1 083	946	1 072	1 683	1 562	1 742	—	1 449
营业收入						23 344	22 804	3 441	(2 941)	(1 045)
营业毛利						9.6%	8.3%	2.0%	—	—
其他收入						—	—	—	—	—
其他支出						435	2 262	4 014	787	2 122
税前收入	3 353	10 079	11 536	8 369	14 246	22 909	20 542	(573)	(3 728)	(3 167)
税前利润率	4.5%	9.2%	9.8%	7.8%	8.9%	9.4%	7.4%	—	—	—
税收	1 606	5 082	5 500	3 911	6 532	10 752	9 731	(230)	0	0
税率	47.9%	50.4%	47.7%	46.7%	45.9%	46.9%	47.4%	—	—	—
税后赢利	1 747	4 997	6 036	4 458	7 714	12 157	10 811	(343)	(3 728)	(3 167)
股本	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
少数股权	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
净收入	1 747	4 997	6 036	4 458	7 714	12 157	10 811	(343)	(3 728)	(3 167)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股收益	0.25	0.71	0.80	0.59	0.99	1.54	1.37	(0.04)	(0.47)	(0.36)
红利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
流通股										9 052
每股税前账面价值										1.01
股本	10 364	15 546	29 005	33 544	39 940	50 797	34 906	10 161	—	9 158
权益净额		48.2%	38.8%	15.4%	23.0%	30.4%	15.5%	—	—	—
股本负债率	43.8%	21.1%	11.7%	10.8%	13.5%	10.6%	85.1%	195.1%	—	237.2%
养老金与股本比率	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
租赁担保与股本比率	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
应收款项与销售比率										9.2%
库存与销售比率										8.1%
广告										
研发										
资本性支出										531
资本性支出与折旧比率										36.6
资本性支出与场房和设备原值比率（1st）										—
资本性支出与净市盈率比值（1st）										—
变动幅度	3-3³/₄	28³/₈-15³/₄	18¹/₂-5¹/₈	30⁷/₈-12³/₄	37³/₄-20¹/₄		23¹/₄-3¹/₂	7⁷/₈-1¹/₂		4¹/₂-1³/₈
累计										
累计销售										
商店数目										
销售与商店比率										

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

瑞德曼工业公司											
1977～1987年	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
销售	132 835	183 950	237 794	279 375	241 879	248 735	262 782	345 391	339 283	341 531	372 727
折旧	1 388	1 385	3 042	2 159	2 616	3 127	3 602	3 642	3 799	3 886	3 904
营业收入	(874)	9 593	17 198	22 001	8 754	7 286	5 488	10 731	8 351	6 435	7 124
营业毛利	—	5.2%	7.2%	7.9%	3.6%	2.9%	2.1%	3.1%	2.5%	1.9%	1.9%
其他收入	—	—	627	2363	4786	6327	4432	5048	3162	4390	4077
其他支出	1 475	1 291	800	739%	775	1 042	3 152	2 751	2 387	2 124	2 443
税前收入	(2 349)	8 302	17 025	23 625	12 765	12 571	6 768	13 028	9 125	8 701	8 758
税前利润率	—	4.5%	7.2%	8.5%	5.3%	5.1%	2.6%	3.8%	2.7%	2.5%	2.4%
税收	0	3 985	7 683	11 275	5 570	5 364	(749)	5 334	4 075	3 959	3 937
税率	—	48.0%	45.1%	47.7%	43.6%	42.7%	—	41.7%	44.7%	45.5%	45.0%
税后赢利	(2 349)	4 317	9 342	12 350	7 195	7 207	7 517	7 594	5 051	4 742	4 821
股本	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
少数股权	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
净收入	(2 349)	4 317	9 342	12 350	7 195	7 207	7 517	7 594	5 051	4 742	4 821
每股收益	(0.26)	0.47	1.0	1.3	0.76	0.74	0.77	0.78	0.52	0.49	0.49
红利	—	—	0.06	0.1	0.20	0.30	0.30	0.30	0.30	0.31	0.32
流通股	9115	9138	9196	9295	9511	9737	9743	9752	9 755	9755	9755
每股税前账面价值	1.55	2.46	3.85	4.80	5.49	5.86	6.32	6.81	7.05	7.22	7.39
股本	1 4149	22 488	35 369	44 631	52 823	57 027	61 735	66 541	68 724	70 443	72 142

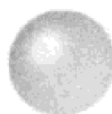
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权益净额	—	30.5%	41.5%	34.9%	16.1%	13.6%	13.2%	12.3%	7.6%	6.9%	6.8%
股本负债率	127.0%	68.7%	21.7%	16.2%	15.3%	24.3%	20.7%	14.6%	16.5%	13.4%	12.5%
养老金与股本比率	—	—	—	—	—	—	—	—	(7.4)	(7.8)	(9.3%)
租赁担保与股本比率	16.5%	8.4%	15.1%	10.0%	9.3%	6.4%	3.9%	2.5%	3.9%	2.7%	2.2%
应收款项与销售比率	8.1%	8.4%	6.9%	6.3%	7.8%	6.6%	8.9%	7.8%	8.0%	8.4%	8.6%
库存与销售比率	7.9%	7.2%	5.3%	5.3%	5.1%	4.9%	7.3%	7.2%	5.7%	9.0%	8.0%
广告											
研发											
资本性支出	546	1 262	1 517	5 631	7 512	10 051	4 234	7 652	3 935	5 346	6 361
资本性支出与折旧比率	39.3%	91.1%	49.9%	260.8%	287.2%	321.4%	130.9%	210.1%	103.6%	137.6%	162.9%
资本性支出与场房和设备原值比率 (1st)	2.0%	4.9%	4.0%	15.2%	17.6%	22.4%	7.8%	13.9%	6.4%	8.5%	9.7%
资本性支出与净市盈率比值 (1st)	2.8%	7.2%	5.9%	24.0%	27.9%	37.1%	12.6%	23.1%	10.6%	14.6%	17.0%
变动幅度	$5\frac{3}{4}\sim2\frac{1}{2}$	$4\frac{7}{8}\sim2\frac{3}{8}$	$7\frac{5}{8}\sim3\frac{1}{2}$	$9\frac{3}{8}\sim4\frac{1}{8}$	$11\frac{3}{4}\sim6\frac{1}{8}$	$14\frac{3}{4}\sim9$	$25\frac{1}{2}\sim11$	$27\frac{1}{2}\sim11\frac{1}{2}$	$12\frac{3}{8}\sim8$	$12\frac{5}{8}\sim7$	$11\frac{1}{8}\sim6\frac{7}{8}$
累计					4 900	9 600	20 000	18 300	11 100	13 200	11 600
累计销售					6.2%	3.9%	7.6%	5.3%	3.3%	3.9%	3.1%
商店数目											
销售与商店比率											

注：此表由罗杰斯提供。

资料来源：John Train *The New Money Masters*[M]. Harper & Row, 1989. ISBN 0-06-015966-9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录C 罗杰斯生平大事记

1942年10月19日	出生于美国马里兰州海港城市巴尔的摩
1946年春天（4岁）	随父母搬迁至亚拉巴马州德莫普利斯定居
1947年夏天（5岁）	奈斯比特夫人给了他第一份工作，在雨果棒球场上以每24个空可乐瓶换5美分开始打工生涯
1948年夏天（6岁）	父亲詹姆斯出借100美元做启动资金，吉姆买了一部烤花生机和一个售卖零食小推车开始创业，随后在德莫普利斯国家商业银行首次开户
1953年夏天（11岁）	吉姆还清了父亲的100美元，在银行账户上有100美元存款
1960年7月（18岁）	以德莫普利斯高中第一名成绩，获耶鲁大学奖学金进入耶鲁大学学习
1964年夏天（22岁）	初次在华尔街多米尼克证券合伙人公司实习，担任助理分析师，开立首个股票账户，买入零星IBM股票
1964年9月	获牛津大学奖学金进入巴里奥学院学习，当年冬天，在西班牙旅游时认识露易丝，双方开始约会
1965年7月（23岁）	带领牛津赛艇队参加“亨利皇家赛艇会”，以6分28秒创吉尼斯纪录
1966年12月18日（24岁）	与露易丝在费城结婚
1968年9月（26岁）	开始华尔街职业生涯，在卡特·伯林德和威尔公司担任助理分析师，年薪12 000美元
1970年1月（28岁）	与露易丝离婚，进入纽伯格–伯尔曼公司，担任罗伊·纽伯格助手。买入辛辛那提铣削工具公司股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	票看跌期权，3个月后抛出，净利赚三倍。7月，做空“大学计算”，输光所有投资
1971年1月（29岁）	进入A.S.B 公司担任“双鹰基金”分析师，同时担任索罗斯助手。当年，在他的建议下，“双鹰基金”大量买入汤姆·布朗、派克钻探和H&P等石油公司股票
1973年9月1日（31岁）	与索罗斯自立门户，海外对冲基金“索罗斯基金”成立，基金规模为1200万美元。“索罗斯基金”在雅芳股价达130美元，120美元时做空雅芳，在其股价跌落至每股25美元和20美元时了结，获利100万美元
1974年春天（32岁）	认识杰尼弗，3个月后闪婚。当年夏天，建议“索罗斯基金”买入诺斯洛普公司、联合飞机制造公司、格鲁门航空航天公司股票，以每股2美元买入洛克希德公司，至每股120美元卖出
1975年初（33岁）	“索罗斯基金”以每股0.35美元买入洛雷尔股票至31美元卖出，以每股0.5美元买入E系统公司股票，到45美元时卖出，获利近100倍。5月28日《华尔街日报》大篇幅报道“索罗斯基金”，扬名华尔街
1976年底（34岁）	与杰尼弗分手
1977年春（35岁）	以107 300美元买入纽约上西区107街河滨大道352号六层豪宅，夏天认识简·盖夫曼
1978年底（36岁）	“索罗斯基金”更名为“量子基金”
1980年5月（38岁）	因与索罗斯在人生观上出现严重分歧，两人分手，当年基金规模为3.81亿美元。“量子基金”10年间投资回报率为4200%，同期标准普尔500指数仅上涨47%
1980年底	创立罗杰斯控股公司
1981年（39岁）	罗杰斯个人投资组合15个月内上涨了28%，同期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	道指下跌14.5%，“量子基金”损失22%，基金规模缩水一半。开始骑摩托车四处周游，投资德国
1983年6月（41岁）	在《华盛顿邮报》上首次预测美国将迎来罕见牛市，9月起担任哥伦比亚大学商学院客座教授，教授“证券分析”课程
1984年底（42岁）	以每份13美元买入米尔斯音乐信托基金，两个月后该信托基金涨至每份24美元。当年首次游中国，开始在奥地利和葡萄牙投资，买入葡萄牙仅有的35只股票
1985年5月（43岁）	在哥伦比亚大学商学院“证券市场投资”研讨会上与巴菲特同时预警垃圾债券泡沫
1986年11月至1987年春（44岁）	首次预言美国股市将陷入前所未有大熊市，12月预言股市进入自1937年以来最为严重的熊市，股市将在1987年底或1988年初崩盘。当年初抛出德国股票，当时德国股市已上涨了两倍半，做空瑞典市场，收益600%
1987年10月19日（45岁）	美国股市遭遇“黑色星期一”，道指一天内暴跌508点，纽约证券交易所一天内蒸发了5 030亿美元，因大量做空市场获得“生日大礼包”
1988年（46岁）	骑摩托车穿越中国，在上海买入中国股票。这年秋天，做空日本股票。预警美国即将有通货膨胀，市场将在1990年出现下跌
1989年春（47岁）	预警日本股市泡沫破灭
1990年3月（48岁）	罗杰斯与当时的女友塔碧莎骑摩托车环球旅行
1991年10月（49岁）	结束环球旅行，全程57 020公里，创吉尼斯纪录
1994年（52岁）	出版《投资骑士》（*Investment Biker*），倡导美国人学中文，在中国投资
1996年6月（54岁）	罗杰斯与塔碧莎分手，认识28岁的佩姬，坠入情网
1997年10月（55岁）	指责格林斯潘援救长期资本管理公司，预测美联

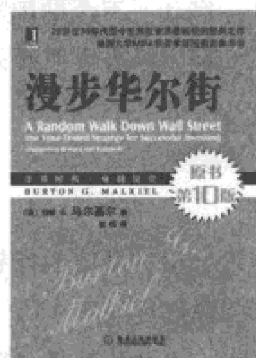
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

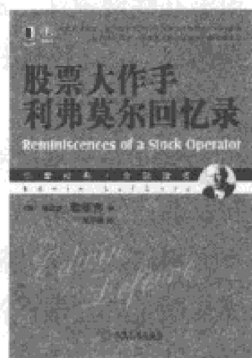
	储大印钞票将引发股市泡沫
1998年7月（56岁）	预警互联网泡沫。8月1日，设立“罗杰斯国际商品指数”。12月31日，罗杰斯与未婚妻佩姬开始环球旅行
1999年（57岁）	在上海证券交易所买入大量B股
2000年1月1日（58岁）	和佩姬在伦敦结婚
2002年3月（60岁）	撰文指出美国通货膨胀严重，格林斯潘大印钞票导致严重的房地产泡沫、消费信贷泡沫
2003年5月30日（61岁）	大女儿“乐乐”在纽约出生，9月预警通货膨胀的恶果，当年出版*Adventure Capitalist*
2004年（62岁）	出版*Hot Commodities*，预言中国股市还将走低
2005年4月（63岁）	再次预警房地产泡沫即将崩盘，在中国香港、新加坡和美国市场买入中国股票
2006年4月（64岁）	表示看空市场，预警股市泡沫将破灭，做空美国股市
2007年初（65岁）	预警美国将陷入严重的经济衰退中，看空金融股。预警中国股市出现潜在泡沫。10月，平掉美国股市空头头寸，预警美国正经历最为糟糕的“信贷危机”。年底预警，美国已陷入自第二次世界大战以来最为严重的经济衰退中
2007年11月（64岁）	预测油价将达每桶100美元，金价将达到每盎司1 000美元
2008年3月18日（66岁）	小女儿“小蜜蜂”在新加坡出生；阶段性买入中国股票；首次在中国台湾地区买股票；9月15日雷曼兄弟破产，预言华尔街所有投行将消失。12月，预警未来全球经济状况更糟
2009年2月（67岁）	预言英国经济完蛋，北海石油枯竭，英国将成净进口国
2011年11月（68岁）	预测2012年金价将下跌

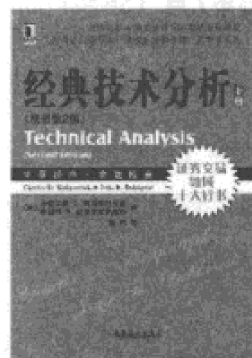
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华章经典·金融投资系列丛书
珍藏版重装上市







序号	书号	书名	作者	定价
1	978-7-111-30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	威廉 D. 江恩	36.00元
2	978-7-111-30248	如何从商品期货交易中获利（珍藏版）	威廉 D. 江恩	58.00元
3	978-7-111-30247	漫步华尔街（珍藏版）	伯顿 G. 马尔基尔	48.00元
4	978-7-111-30244	股市晴雨表（珍藏版）	威廉·彼得·汉密尔顿	38.00元
5	978-7-111-30251	以交易为生（珍藏版）	亚历山大·埃尔德	36.00元
6	978-7-111-30246	专业投机原理（珍藏版）	维克托·斯波朗迪	68.00元
7	978-7-111-30242	与天为敌（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	45.00元
8	978-7-111-30243	投机与骗局（珍藏版）	马丁 S. 弗里德森	36.00元
9	978-7-111-30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	小弗雷德·施韦德	25.00元
10	978-7-111-30249	彼得·林奇的成功投资（珍藏版）	彼得·林奇	38.00元
11	978-7-111-30252	战胜华尔街（珍藏版）	彼得·林奇	48.00元
12	978-7-111-30604	投资新革命（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	36.00元
13	978-7-111-30632	投资者的未来（珍藏版）	杰里米 J. 西格尔	42.00元
14	978-7-111-30633	超级金钱（珍藏版）	亚当·史密斯	36.00元
15	978-7-111-30630	华尔街50年（珍藏版）	亨利·克卢斯	38.00元
16	978-7-111-30631	短线交易秘诀（珍藏版）	拉里·威廉斯	38.00元
17	978-7-111-30629	股市心理博弈（珍藏版）	约翰·迈吉	58.00元
18	978-7-111-30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	查尔斯.D.埃利斯	36.00元
19	978-7-111-30978	恐慌与机会：如何把握股市动荡中的风险和机遇	史蒂芬·韦恩斯	36.00元
20	978-7-111-30606	股市趋势技术分析（第9版）（珍藏版）	罗伯特 D. 爱德华兹	78.00元
21	978-7-111-31016	艾略特波浪理论:市场行为的关键（珍藏版）	小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特	38.00元
22	978-7-111-31377	解读华尔街（第5版）	杰弗里 B. 利特尔	48.00元
23	978-7-111-30635	蜡烛图方法（珍藏版）	斯蒂芬 W. 比加洛	32.00元
24	978-7-111-29194	期权投资策略（第4版）	劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00元
25	978-7-111-30628	通向财务自由之路（珍藏版）	范K.撒普	48.00元
26	978-7-111-32473	向最伟大的股票作手学习	约翰·波伊克	36.00元
27	978-7-111-32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	劳伦斯A.坎宁安	38.00元
28	978-7-111-33175	艾略特名著集（珍藏版）	小罗伯特 R. 普莱切特	32.00元
29	978-7-111-35212	技术分析（第4版）	马丁 J. 普林格	65.00元
30	978-7-111-28405	彼得·林奇教你理财	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	36.00元
31	978-7-111-29374	笑傲股市（第4版）	威廉·欧奈尔	58.00元
32	978-7-111-30024	安东尼·波顿的成功投资	安东尼·波顿	28.00元
33	978-7-111-35411	日本蜡烛图技术新解	史蒂夫·尼森	38.00元
34	978-7-111-35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）	劳伦斯 G. 麦克米伦	80.00元
35	978-7-111-35883	股市长线法宝（珍藏版）	杰里米·西格尔	48.00元
36	978-7-111-37812	漫步华尔街（原书第10版）	伯顿 G.马尔基尔	56.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE CRYSTAL BALL

JIM ROGERS AND HIS INVESTMENT PREDICTION

希望杨青的新版《水晶球——吉姆·罗杰斯和他的投资预言》能让每位读者对世界和投资有更多了解，对世界了解更多会让你拥有幸福和更成功的生活。同时，本书还将告诉人们如何低买高卖！

—— 吉姆·罗杰斯

由中国人解密投资魔法师的投资DNA

本书让人了解了罗杰斯充满传奇的金融江湖生涯，投资观点也别具一格，让人心潮澎湃，可能由于是我们国人写的传记，读起来思路比较顺畅，总之值得一读。

网友 chen1029@***.***

每一个有志于从事投资事业并想在此有所收获的朋友们，我们在学习别人成功经验的同时，更重要的是把所学到的经验转化为符合我们自身特点的投资法则，在市场中要最终形成一套符合自己的并经得起市场考验的成功投资哲学，这样我们才能在投资市场中长盛不衰。

网友 法地

我是经朋友推荐买的本书，我不是金融投资专业的，却对这些投资大师比较感兴趣。通过读这本传记你会发现，真正的大师能在轻描淡写中运用自己的智慧，他没有多复杂的投资原理，而是在复杂的金融世界恪守最简单却最难把握的原则。我觉得就算不是金融投资专业的也可以读读本书，可以学到一些做人的品质。

网友 huimei1229@***.***

我在大三一次金融课上才知道罗杰斯这个人。看了本书，我渐渐地了解了罗杰斯。虽然我非金融专业，有些专业术语不能很好地掌握，但是罗杰斯成功的历程真的值得我们现代大学生学习，不放弃、不抛弃。作者杨青文笔流畅，连注释都很详细。我很喜欢本书。

网友 七夜之希

客服热线：
(010) 68995261, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com





定价：59.00元